



Annual Conference of First Ministers

Toronto, Ontario
November 26-27, 1987

Conférence annuelle des premiers ministres

Toronto, Ontario
les 26 et 27 novembre 1987

CANADA'S ECONOMIC SITUATION

This document on Canada's economic situation provides background information to the discussions that will take place among the First Ministers on November 26 and 27. It provides a review of recent economic developments in Canada, both nationally and regionally, set against the international backdrop. There is also a short summary of federal and provincial fiscal developments.

In Canada, since November 1984, initiatives have been undertaken in many areas including regulatory reform, trade liberalization, tax reform, privatization, financial sector reforms and fiscal restraint.

- Two important recent initiatives are tax reform and the negotiation of a new trading arrangement with the United States. Both initiatives are directed at enhancing the underlying potential of the Canadian economy so that we can capitalize on the opportunities for expansion that will arise through this decade and beyond.
- Consistent with these initiatives are the discussions that have taken place between the federal and provincial governments over the last year to find new ways to enhance the economic diversification of the regions of Canada. Initiatives already introduced are aimed at an expansion of economic bases in the regions which will reduce their vulnerability to large swings in international commodity prices and allow them to share in a more balanced way in the growth of the national economy.

The risks inherent in the outlook for international growth underscore the importance of these initiatives. The Canadian economy faces an environment where international imbalances are large and slow to adjust and where reactions in financial markets are unpredictable and can be volatile; in such an environment, the confidence of both borrowers and lenders can weaken, investment spending can suffer and protectionism becomes a major and persistent threat to international trade and growth.



THE ECONOMIC SITUATION IN BRIEF

Current International Economic Conditions

- The international economy is now well into the fifth year of expansion, but serious trade and fiscal imbalances exist and financial markets have recently shown considerable volatility.
- Despite some fluctuations, the economies of the major industrial countries have expanded at reasonably robust growth rates since the end of the 1981-1982 recession.
- Inflation has fallen substantially from the very high levels of the early 1980s, although there has been some increase in North America in 1987 in response to higher oil prices and exchange rate adjustments. Reflecting this rise in inflation, interest rates had been rising, although recently they were reduced in order to provide stability to equity markets.
- Some progress has been made in reducing the serious international trade and fiscal imbalances that emerged during the recovery, but the progress has been slow. At the same time, prospects of the less developed countries have been severely constrained by their large debt stocks, weak commodity prices and high real interest rates. Recently, growth in the overseas industrial economies has depended more on increases in final domestic demand and less on expanding trade surpluses.
- The slow progress that has been made in correcting the trade and fiscal imbalances and the recent pick-up in inflation have given rise to uncertainty, particularly in financial and exchange markets, as evidenced by the recent sharp correction in the stock market and volatility in foreign exchange markets.
- The prospects for sustained growth in the major industrialized countries will depend in large part on continued and substantive progress in correcting these international imbalances.

Introduction

- In an international environment marked by large fiscal and trade imbalances and substantial volatility in financial and commodity markets, the Canadian economy has more than held its own in recent years.
- Despite the drop in world oil and grain prices in 1986, the Canadian economy outperformed all other major OECD countries, with output expanding 3.3 per cent and employment growing 2.9 per cent.
- That performance has continued into 1987. The Canadian economy is expanding well beyond the expectations of most observers, having grown at a 6 per cent annual rate in each of the first two quarters and showing signs of further strong growth in the third quarter.
- While the national economy has performed well, the distribution of the benefits of that growth has been somewhat uneven. Central Canada has expanded rapidly while other areas of the country have expanded less rapidly due to the impacts of adverse developments in key international commodity markets. In 1987, there have been some encouraging signs of more balanced regional growth, and there are good prospects for continued progress towards improved regional balance in 1988.
- Nevertheless, recent developments in equity markets around the world highlight the key challenge for major industrial countries of making further progress in reducing international current account and fiscal imbalances: without further progress, the international financial situation may become increasingly volatile, with potentially negative implications not only for all of our major trading partners, but for the Canadian economy and its regions as well.
- These signals should encourage policymakers in the major industrial countries to address current international imbalances in a timely, concerted and credible way. In Canada, continued progress in reducing fiscal imbalances at all levels of government is required. As well, governments have to continue to move ahead with structural reforms designed to strengthen the economy's competitiveness and enhance its ability to adapt in a changing and often volatile international economic environment.
- This document reviews Canada's economic and fiscal performance in recent years. The next section focuses on economic developments, examining first the international setting and then turning to recent national and regional experiences. The following section reviews fiscal developments in Canada in the last few years and the final section reviews the opportunities and risks facing the Canadian economy.

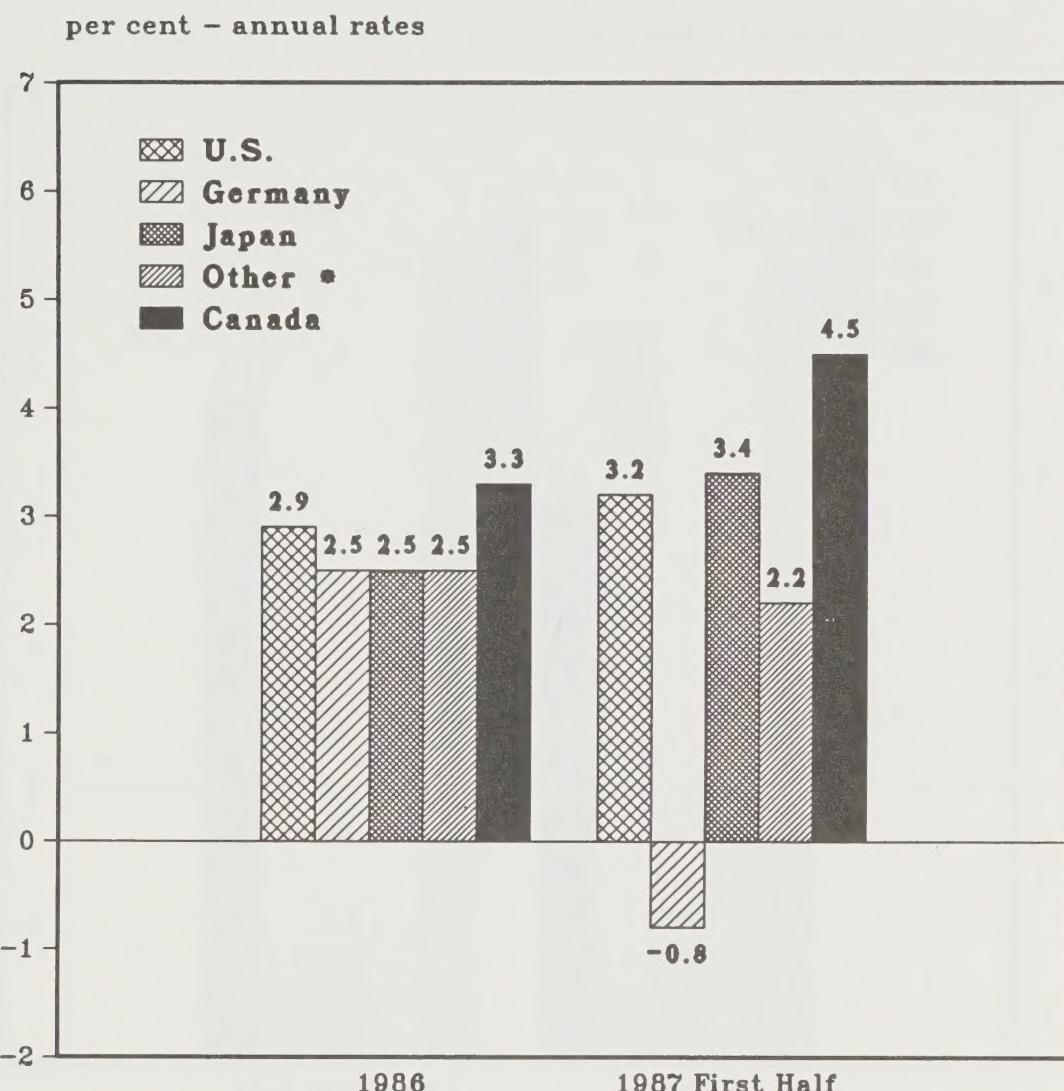


Digitized by the Internet Archive
in 2024 with funding from
University of Toronto

<https://archive.org/details/31761118902212>

Chart 1

**REAL GDP/GNP GROWTH IN
G-7 COUNTRIES:
1986 AND FIRST HALF OF 1987**



* Other includes France, U.K., Italy

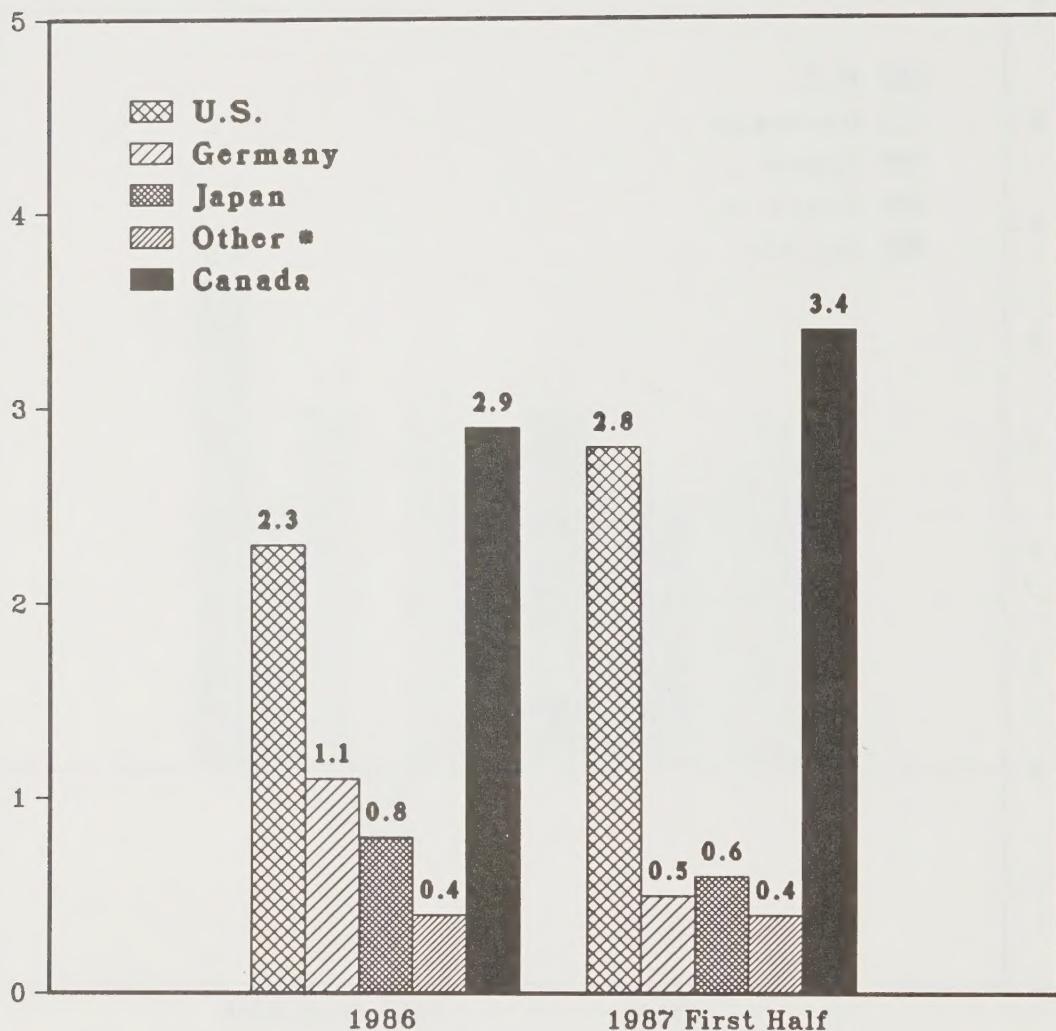
Source: U.S. Department of Commerce, O.E.C.D. and Statistics Canada.

- While growth rates of the G-7 countries, by and large, averaged near or above potential in recent years, the balance of growth resulted in serious international trade and budget imbalances.
- Over the last year and a half, the balance of growth began to improve with final domestic demand becoming the main source of growth in the overseas countries and trade imbalances in real terms showing some improvement.
- Despite the unsettled international environment and the sharp declines in world oil and grain prices in 1986, Canada recorded the strongest growth among the G-7 countries in 1986 and again in the first half of 1987.

Chart 2

EMPLOYMENT GROWTH IN G-7 COUNTRIES: 1986 AND FIRST HALF OF 1987

per cent - annual rates



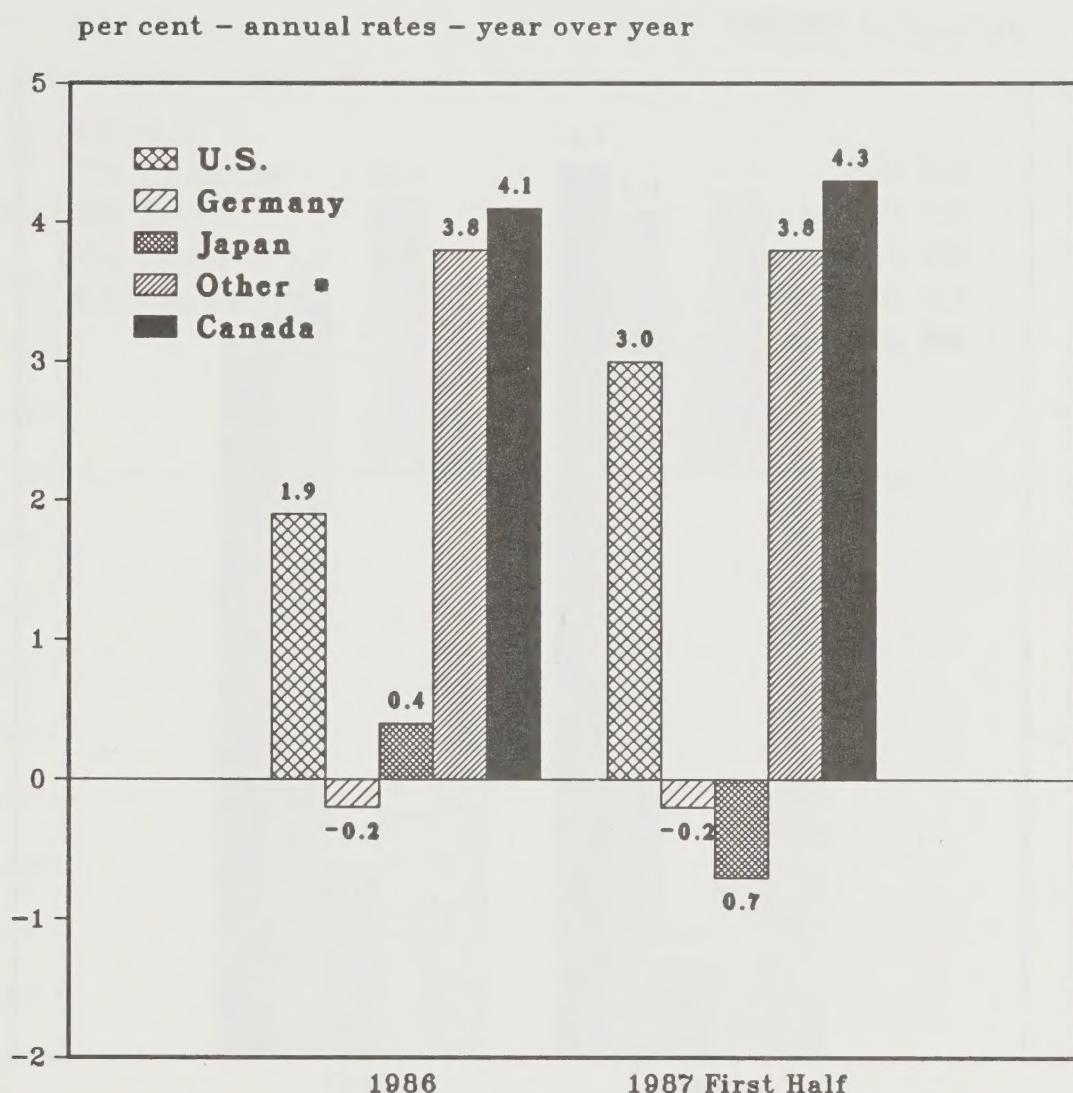
* Other includes France, U.K., Italy

Source: U.S. Department of Commerce, O.E.C.D. and Statistics Canada.

- Employment grew more strongly in Canada in 1986 than in other G-7 countries and is likely to continue to do so in 1987.
- Indeed, Canada has experienced the strongest employment growth among G-7 countries since the 1981-82 recession.

Chart 3

INFLATION RATE (CPI) IN G-7 COUNTRIES: 1986 AND FIRST HALF OF 1987



* Other includes France, U.K., Italy

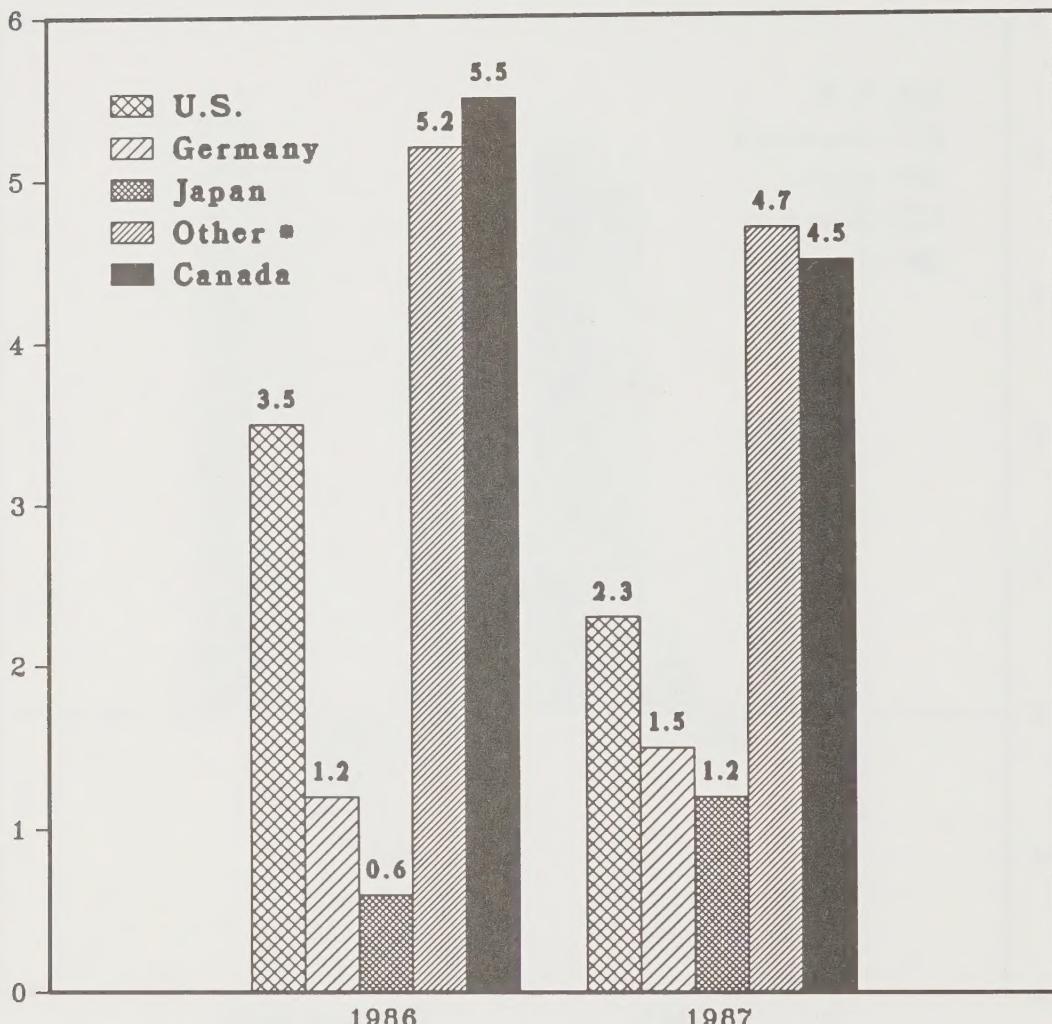
Source: U.S. Department of Commerce, O.E.C.D. and Statistics Canada.

- The CPI inflation rates in the major industrial economies have trended down since 1981.
- CPI inflation was heavily influenced in 1986 by the decline in energy prices. In Germany and Japan, the appreciation of exchange rates since early 1985 has enhanced the effect of falling oil prices.
- In the United States and Canada, CPI inflation has increased somewhat in the first half of 1987, reflecting primarily the turnaround in energy prices. At the same time, however, the differential between inflation in Canada and the United States has narrowed substantially.

Chart 4

**TOTAL GOVERNMENT DEFICITS IN
G-7 COUNTRIES:
(NATIONAL ACCOUNTS BASIS)**

per cent of GDP/GNP



* Other includes France, U.K., Italy

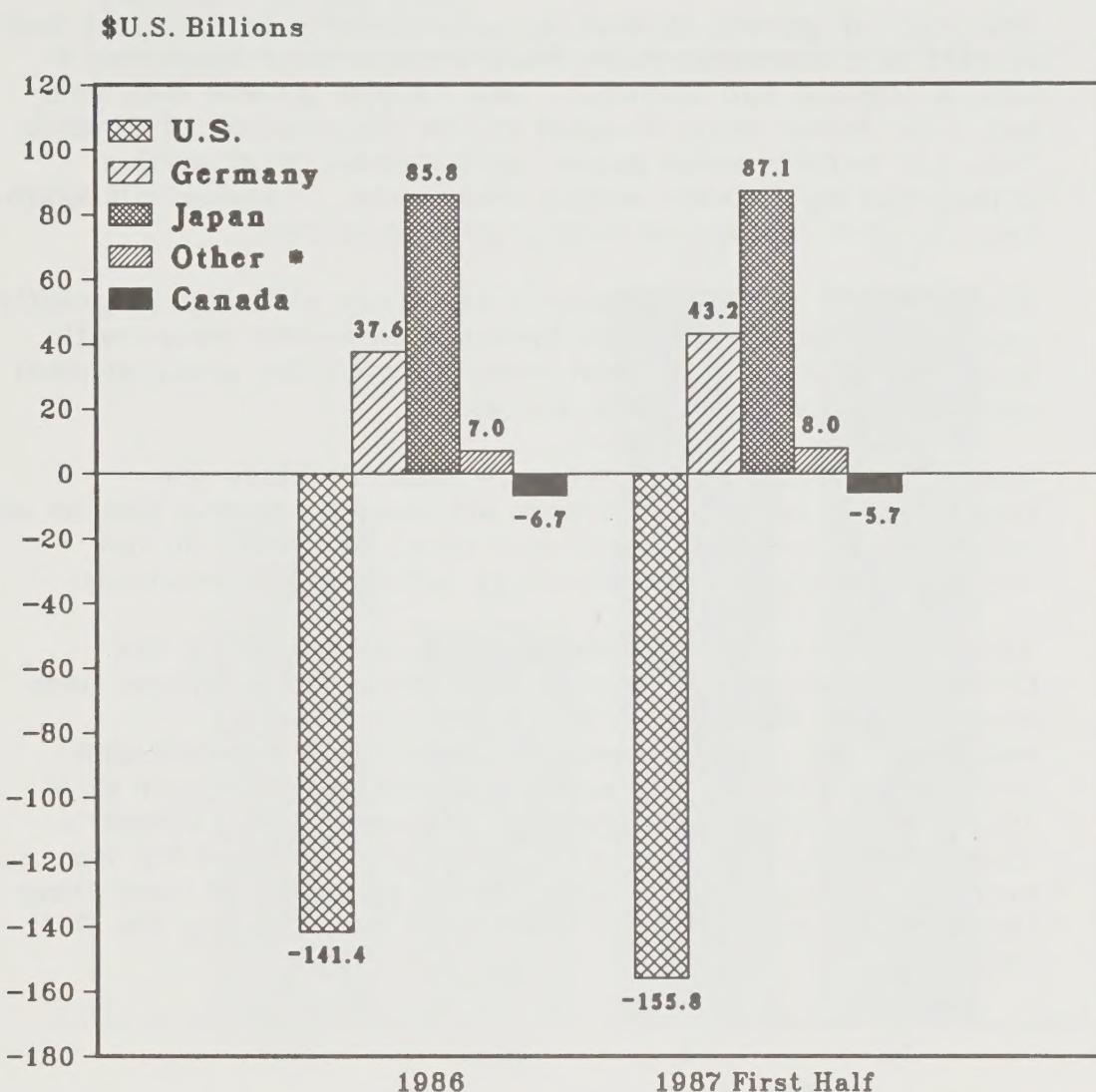
1987 data are estimates from the I.M.F. for the U.S. and overseas economies and from the Department of Finance for Canada.

Total government includes central and other levels of government and social security funds.

- At the total government level, which includes federal and other levels of government and social security funds, some progress has been made in reducing fiscal imbalances in recent years.
- Total government deficits have been declining in the United States and Canada while increasing slightly in Germany and Japan, although from much lower levels.
- Despite the efforts at fiscal consolidation so far, further progress is needed to reduce international imbalances and uncertainties.

Chart 5

CURRENT ACCOUNT BALANCE IN
G-7 COUNTRIES:
1986 AND FIRST HALF OF 1987



* Other includes France, U.K., Italy

Source: U.S. Department of Commerce, O.E.C.D. and Statistics Canada.

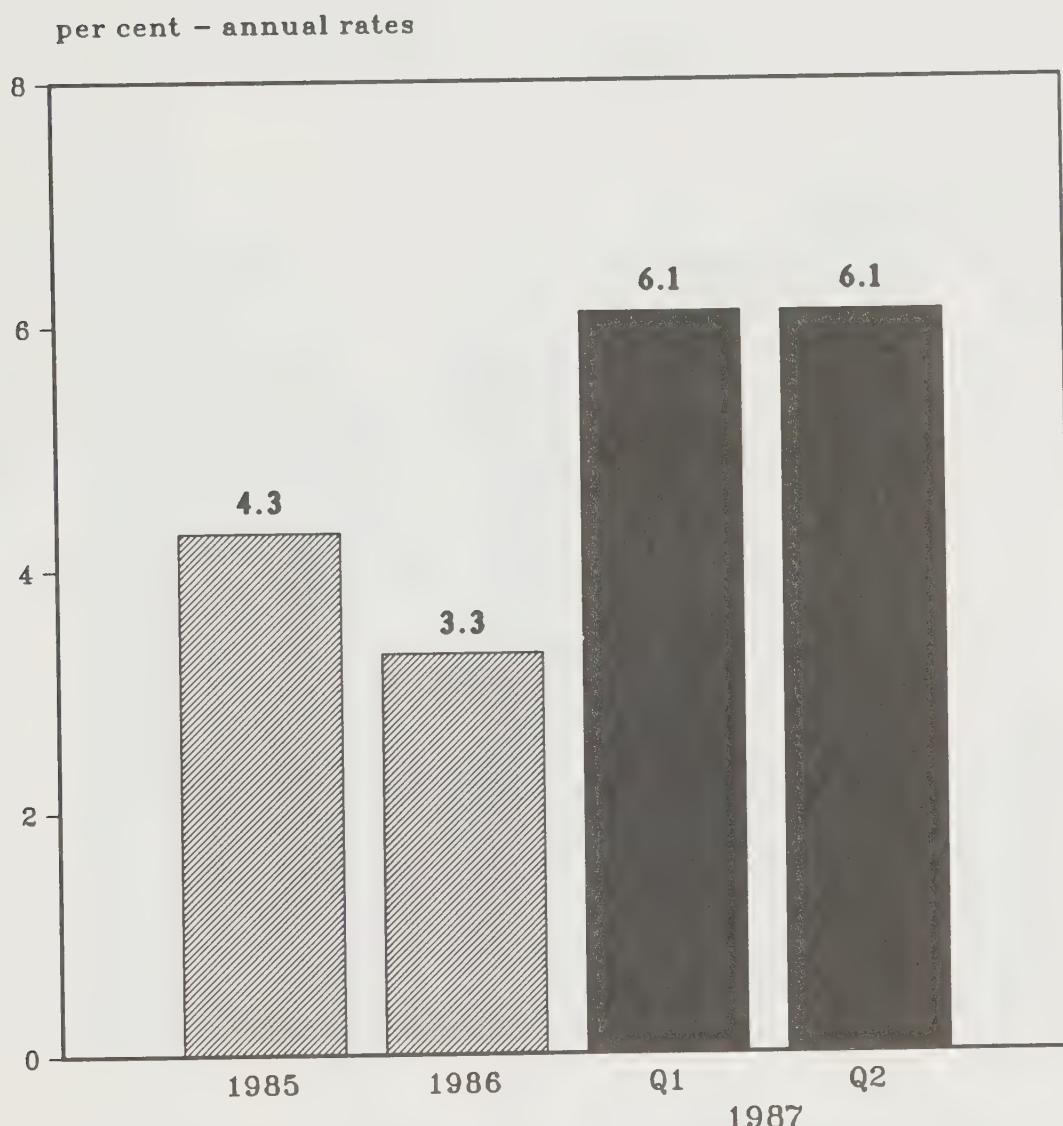
- Despite improvements in real trade balances over the last year, nominal current account balances of the major G-7 countries have been slow to respond to exchange rate adjustments.
- The stubbornness with which nominal current account imbalances have persisted, and the resulting sharp changes in net indebtedness among major economies, has contributed to the uncertainty and volatility exhibited by financial markets.

National Economic Developments

- Despite the severe impacts of the international decline in oil and grain prices last year, the Canadian economy still grew at a 3.3 per cent rate in 1986, the highest rate among the G-7 economies.
- The pace of growth picked up substantially in the first half of 1987 and economic gains have become more balanced across regions and sectors. Real output growth this year has been faster than forecast in the Department of Finance June tax reform white paper, and greater than earlier anticipated by private sector economists. Canada will again lead the G-7 nations in output growth in 1987.
- The strength of output growth has been reflected in greatly improved labour market performance in recent years with large employment gains and reductions in the unemployment rate to the lowest level in six years.
- There has been some increase in inflation since the beginning of the year, in part attributable to the rise in oil prices. Recent price and cost data, however, do not suggest a further build-up of an inflationary momentum.
- The domestic economic fundamentals underpinning the Canadian economy are sound, reflecting the progress made over the last three years in implementing both macroeconomic policies aimed at reducing the deficit and controlling inflation and structural reforms designed to stimulate private sector growth. Nevertheless, Canada's economic prospects will be importantly influenced by the need for continuing and substantive progress in correcting the large trade and fiscal imbalances overhanging the G-7 countries.

Chart 6

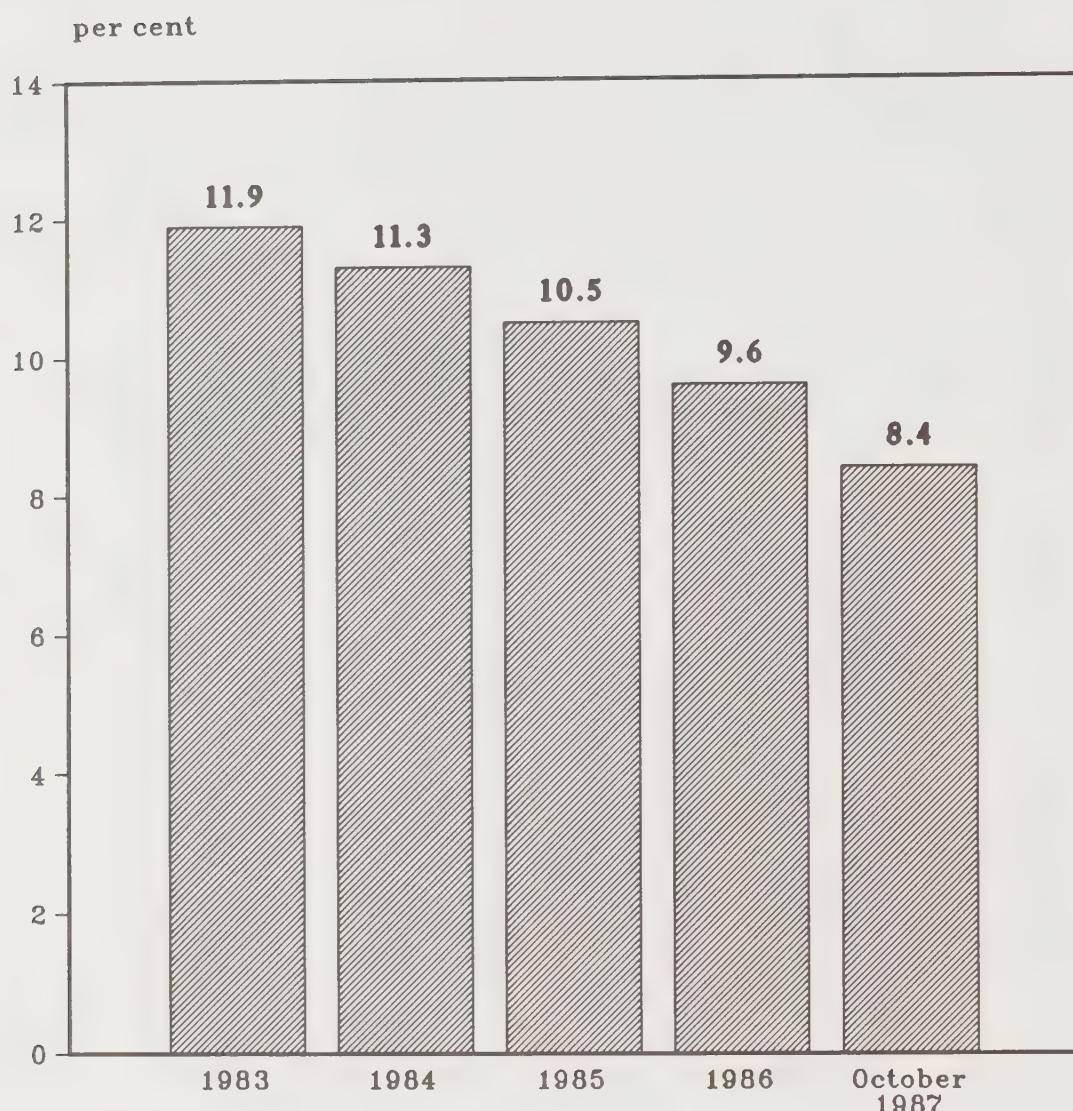
**GROWTH OF REAL GROSS DOMESTIC PRODUCT
1985 TO 1987**



Source: Statistics Canada

- Real economic growth surged ahead at a 6.1 per cent pace (annual rate) in both the first and second quarters of 1987, marking the strongest back-to-back increases in three years.
- Growth was balanced with final domestic demand increasing at a faster pace than GDP. Strength in final domestic demand was evident in housing, consumption and non-residential investment.

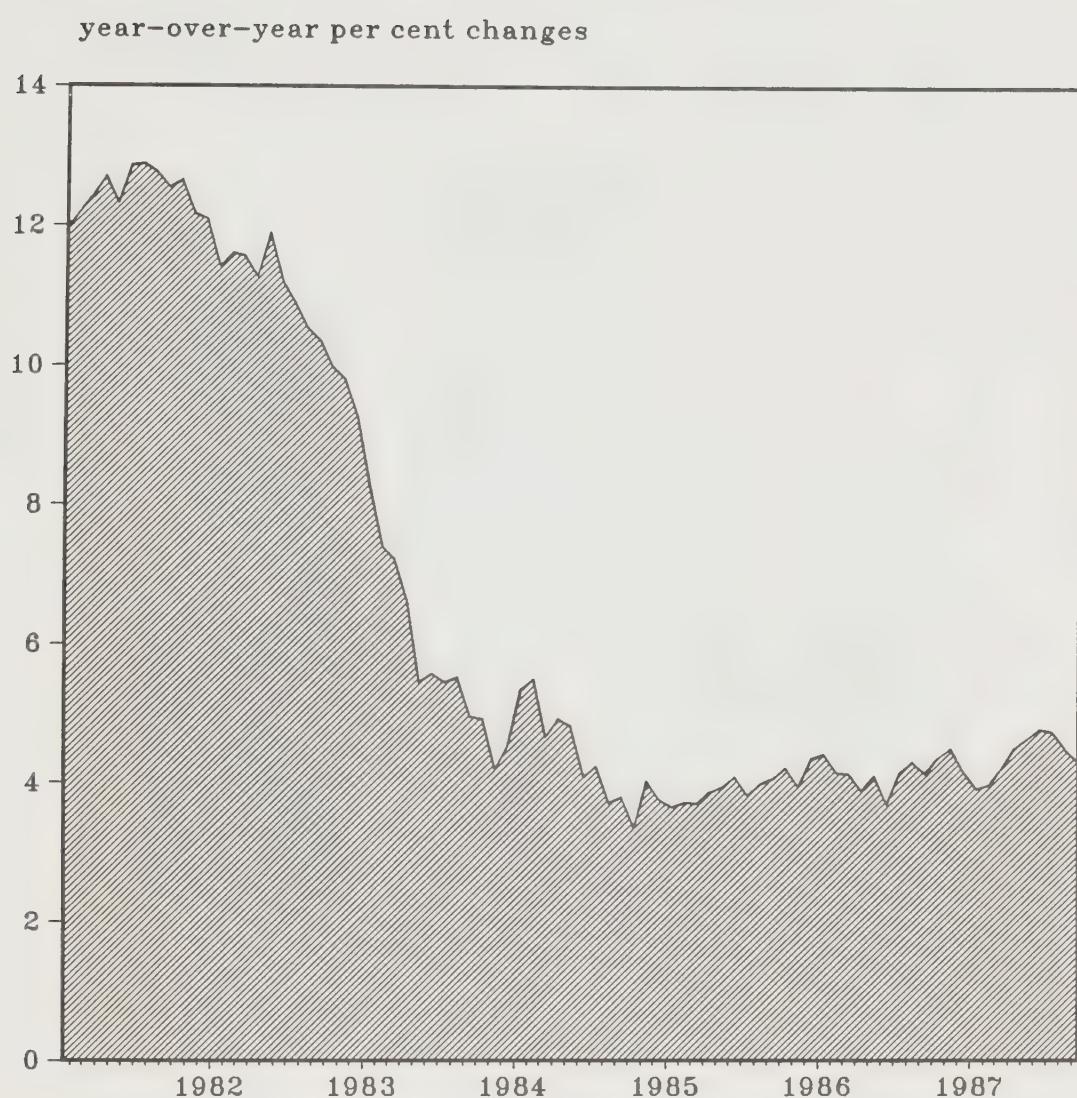
Chart 7
UNEMPLOYMENT RATE
1983 TO 1987



Source: Statistics Canada

- The unemployment rate has declined significantly in recent years, dropping to 8.4 per cent in October.
- The unemployment rate is now at its lowest level since November of 1981.
- Since the beginning of the year, employment has risen at a 3.9 per cent annual rate.
- Since September 1984, 1,019,000 jobs have been created.

Chart 8
CONSUMER PRICE INDEX
1981 TO 1987



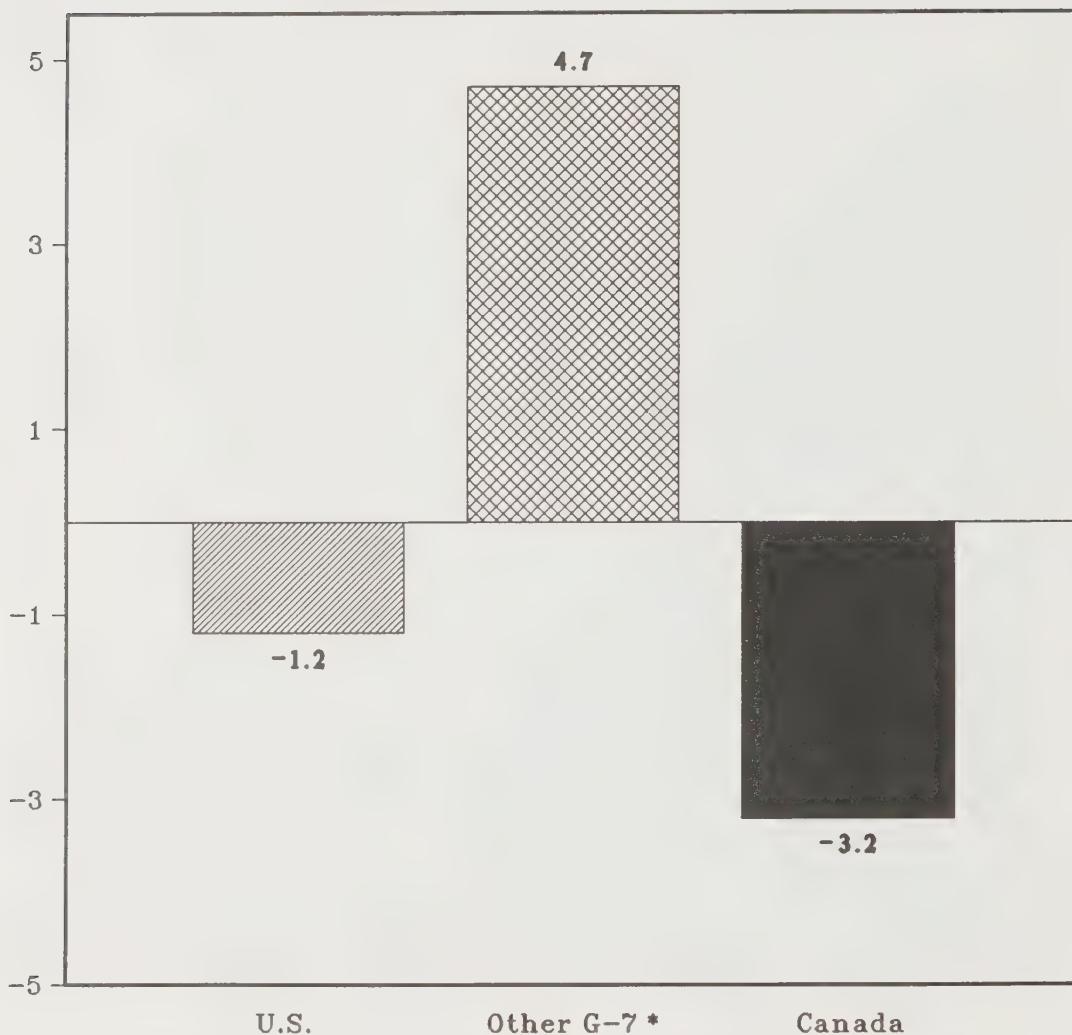
Source: Statistics Canada

- Since mid-1984, year-over-year price increases have averaged near 4 per cent.
- The pick-up in the CPI inflation rate in 1987 largely reflects the turnaround in oil prices and higher than expected food prices. Excluding food and energy, the CPI inflation rate has declined from 5.6 per cent in December 1986 to 4.5 per cent in September.
- Moderate wage growth and strong productivity growth have resulted in unit labour costs increasing on average around 2 1/2 per cent per year since early 1983.

Chart 9

CANADA'S INTERNATIONAL COMPETITIVENESS: CHANGES IN MANUFACTURING UNIT LABOUR COSTS IN U.S. DOLLARS SINCE THE RECESSION

average annual rates of change

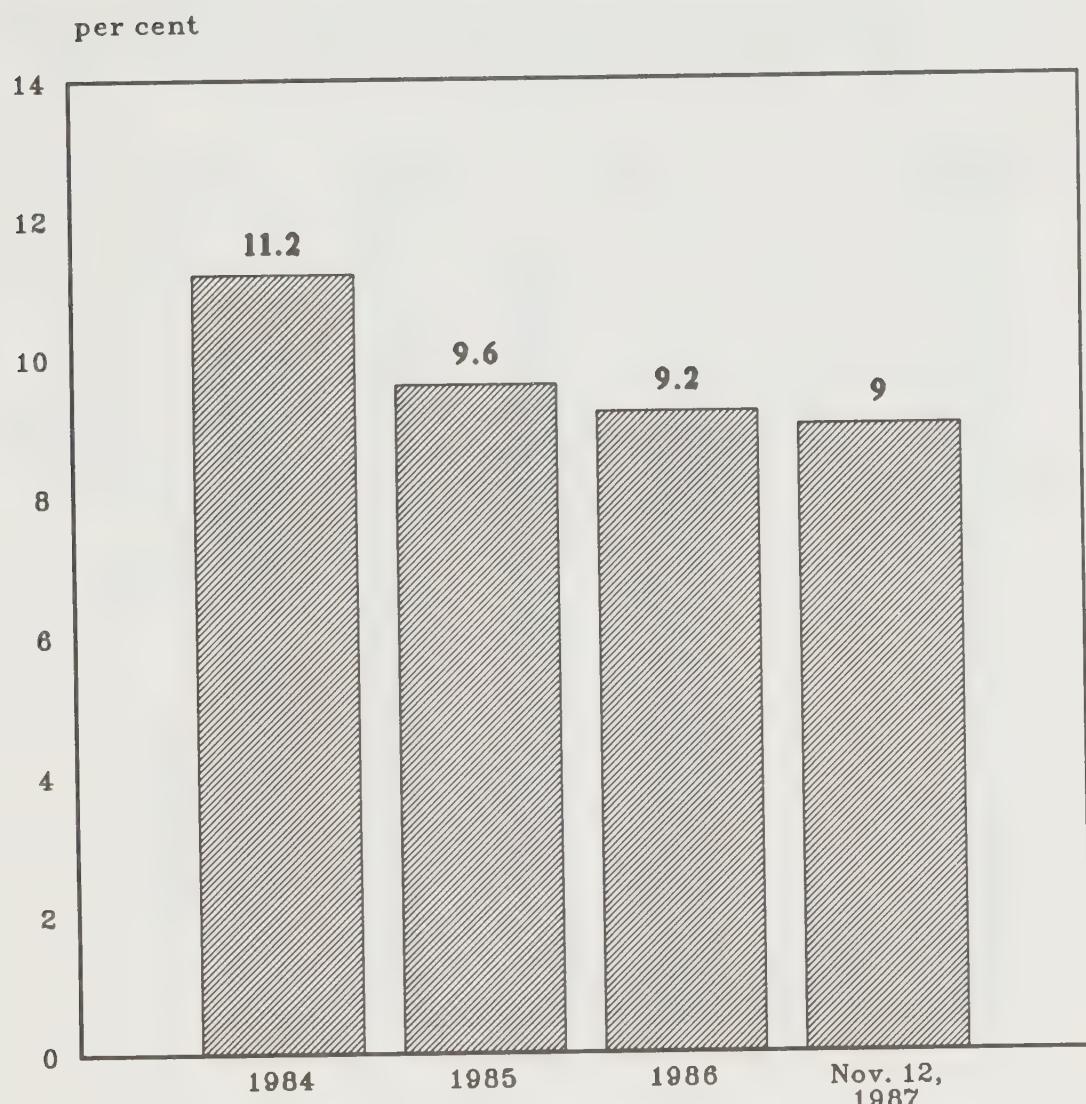


* Other G-7 includes Germany, Japan, France, U.K. and Italy

Source: U.S. Bureau of Labor Statistics, O.E.C.D. and Statistics Canada.

- Manufacturing unit labour costs in a common currency, an important indicator of Canada's ability to compete internationally, have shown a substantial improvement relative to our major trading partners since the 1981-1982 recession.
- Over the 1983 to 1986 period, unit labour costs measured in U.S. dollars declined an average of 3.2 per cent per year in Canada, reflecting strong productivity performance, moderate wage behaviour and the re-alignment of the Canadian dollar.
- This unit labour cost performance implies a cumulative gain in Canadian competitiveness of 8 percentage points against the United States and 27 percentage points against the other G-7 countries over this period.

Chart 10
SHORT-TERM INTEREST RATE
(90-DAY COMMERCIAL PAPER)



Source: Bank of Canada

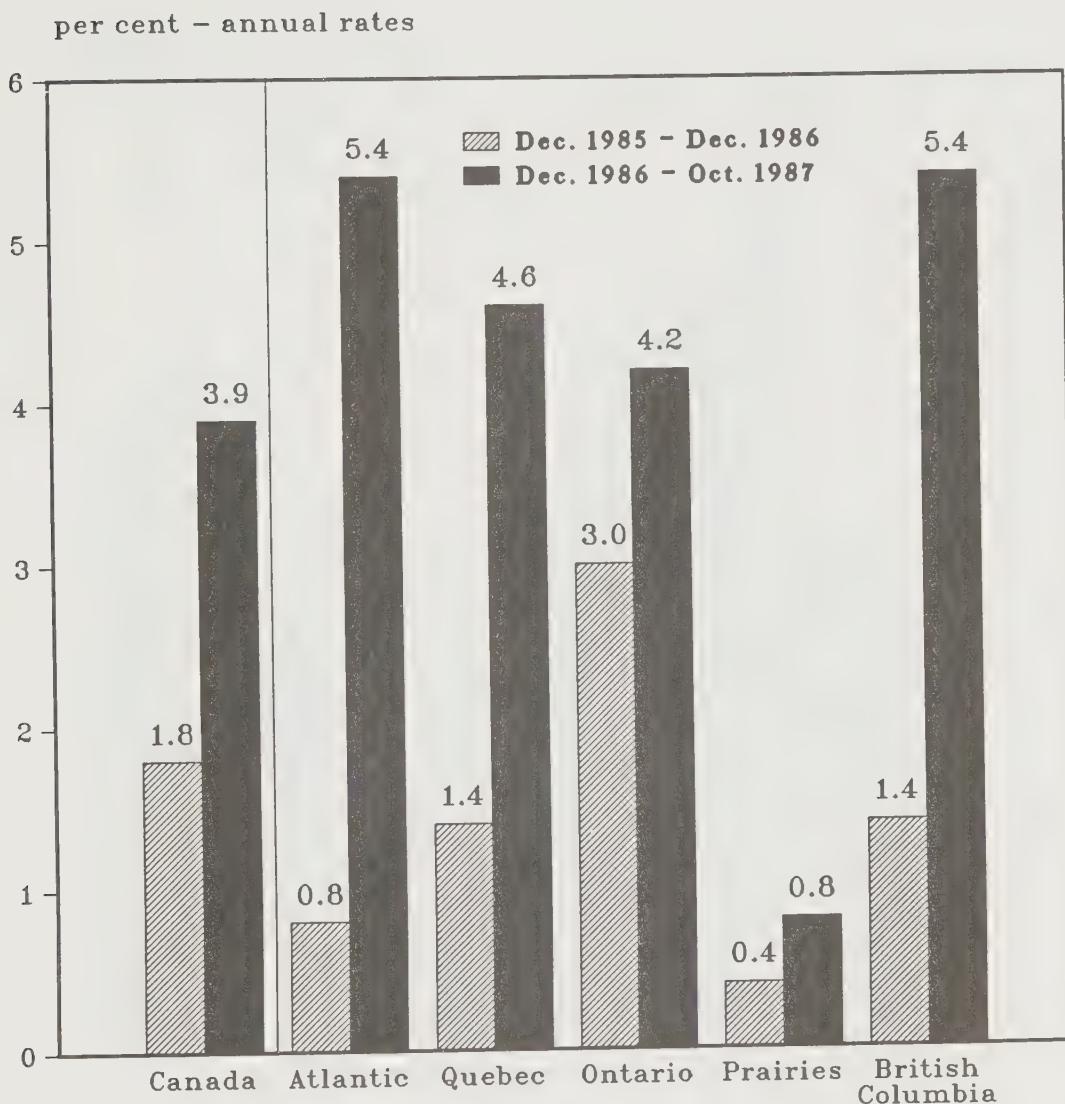
- Short-term interest rates dropped to around 7 per cent early in the year in response to upward pressure on the Canadian dollar.
- Beginning in March, interest rates increased by almost 3 percentage points, reflecting concerns in both Canada and the United States about inflation.
- In the wake of the plunge in stock markets, short-term interest rates fell sharply and by early November were around 9 per cent.

Regional Economic Developments

- The weakness in key commodity prices in 1986, in particular oil, natural gas and grain prices, greatly affected the distribution of economic performance across sectors and regions.
- Central Canada led growth in 1986 in real output and employment as demand for manufactured goods was strong. Incomes and employment in most western and eastern provinces suffered from the commodity price slump.
- In 1987 Central Canada has continued to grow strongly, benefitting from Canada's improved international competitiveness. However, there has also been greater balance in economic performance this year as evidenced by the strengthening in employment growth and investment intentions across all areas of the country. The strengthening of many commodity prices, including a firming in world oil prices, has been a key factor behind this greater balance.

Chart 11

EMPLOYMENT GROWTH BY REGION

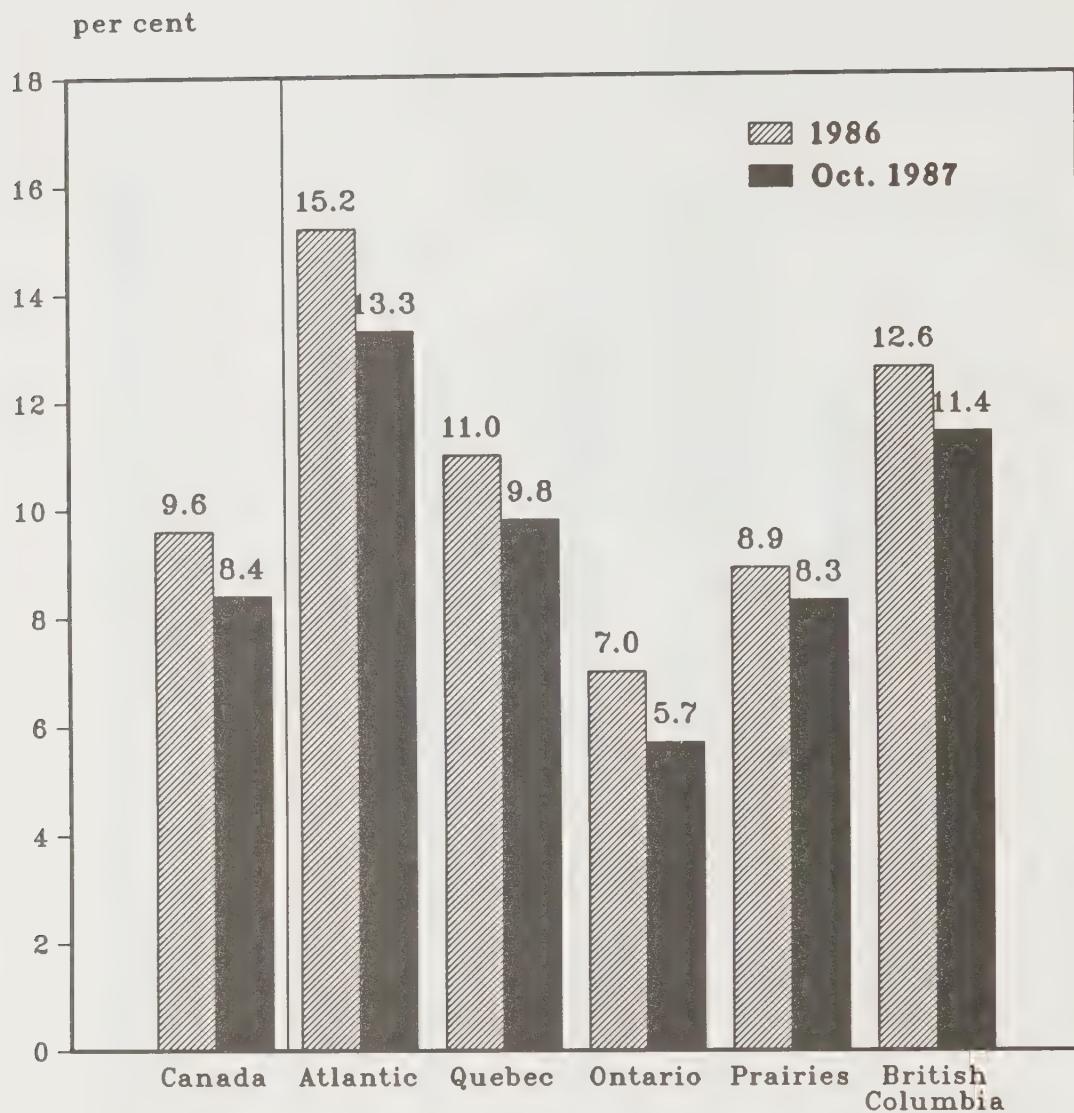


Source: Statistics Canada

- In 1986, employment growth was strong in Ontario although less robust in other areas of the country.
- In contrast this year, although Ontario has continued to show good growth, strength in employment gains has spread to the Atlantic provinces, Quebec and British Columbia.

Chart 12

UNEMPLOYMENT RATES BY REGION

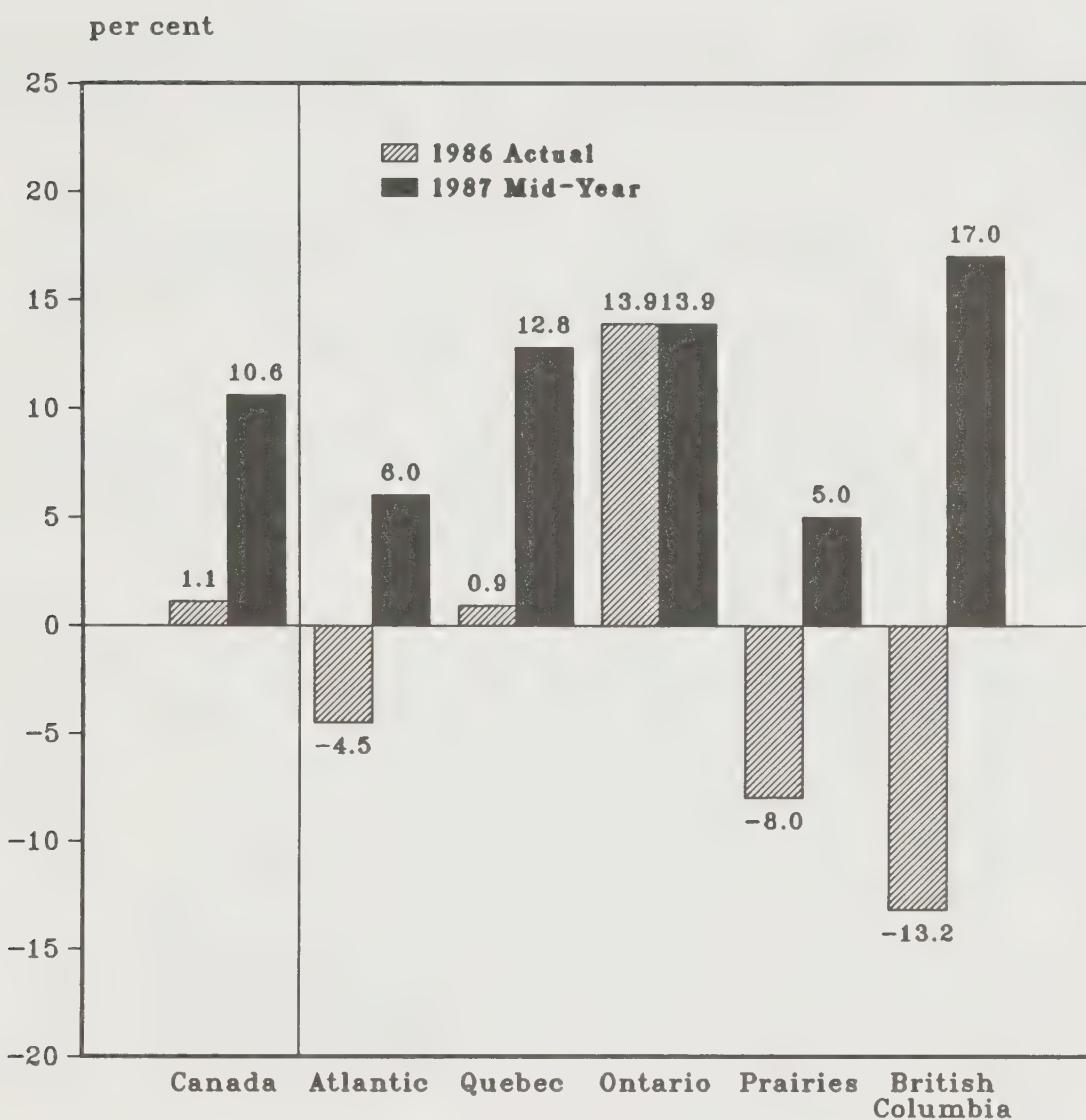


Source: Statistics Canada

- Unemployment rates have generally continued to improve throughout Canada. By October 1987, rates were below 1986 averages in all areas with the largest decrease occurring in Atlantic Canada.
- Significant decreases have also occurred in Central Canada reflecting strong output growth in Ontario and Quebec, with the rates in both provinces falling to below average 1981 levels.

Chart 13

CHANGE IN BUSINESS INVESTMENT (NON-RESIDENTIAL) BY REGION



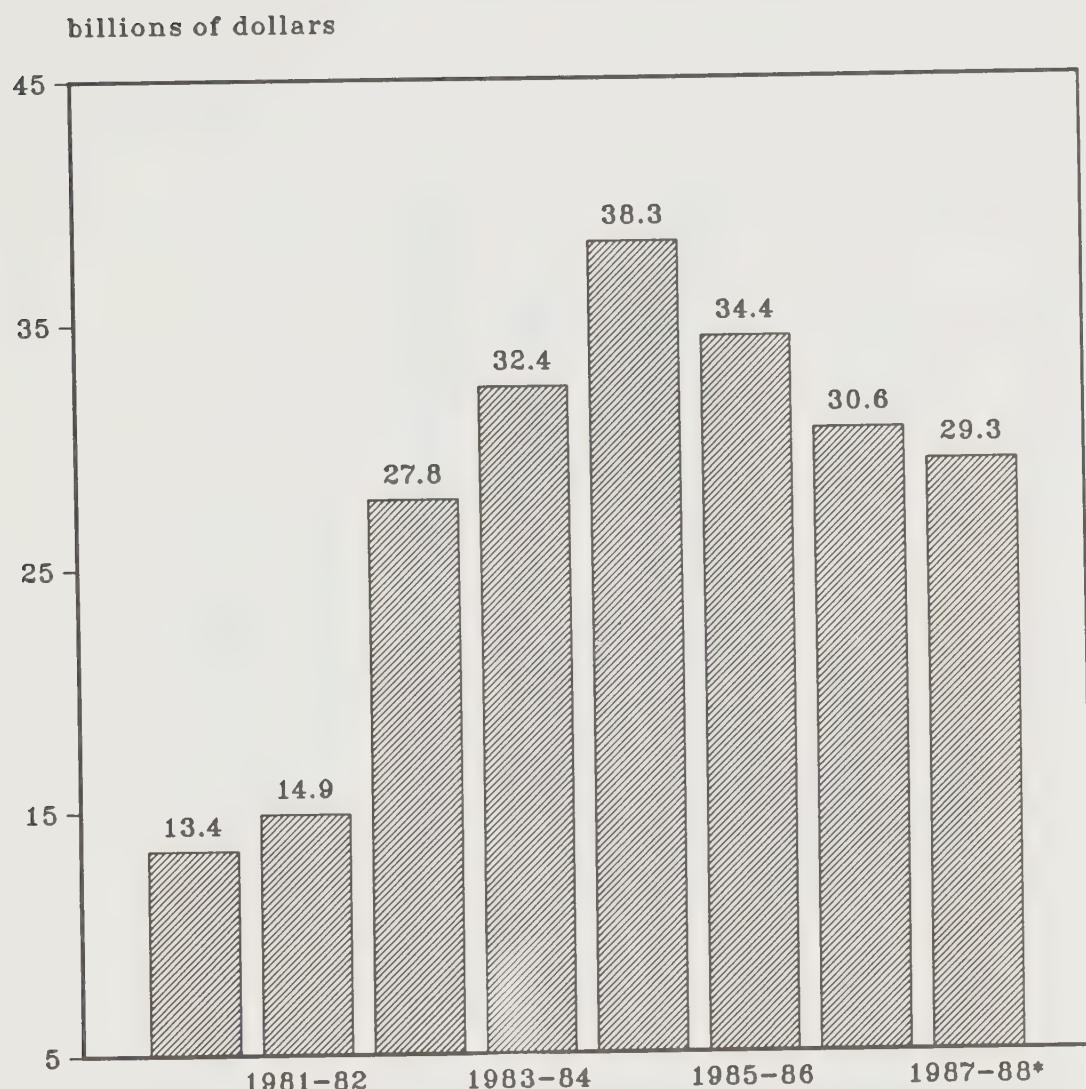
Source: Statistics Canada

- The outlook for business investment (non-residential) in 1987 is for much-improved aggregate performance with much greater regional balance.
- Investment spending is expected to strengthen in all parts of the country except Ontario where strong growth is expected to continue.

THE FISCAL SITUATION IN BRIEF

- The fiscal situation in Canada, as in many other major industrial countries, deteriorated rapidly during and after the 1981-1982 recession.
- The combination of high real interest rates, rapidly growing program spending and large deficits led to rapid growth in the stock of public debt which increasingly became a source of concern as the recovery gained momentum.
- By 1984, the fiscal problem was recognized as being a serious threat to sustained economic growth. Strategies were introduced by both the federal and provincial governments to address the problem. In general the focus of those strategies has been to reduce deficits, with an emphasis on the expenditure side of budgets.
- At the federal level, the fiscal strategy introduced in November 1984 has led to a sharp drop in the rate of growth of program spending and substantial, steady declines in the deficit. Marked and ongoing progress is being made toward meeting a central objective of that strategy, stabilizing the debt-to-GDP ratio.
- At the provincial government level (which includes local governments and hospitals) the situation in the last two years was dominated in part by the fiscal impacts of the collapse of oil and grain prices. However, in the absence of ongoing fiscal restraint the situation would have been much worse. Restraint imposed in a number of provincial budgets this year, along with strong economic growth, suggests that much of the fiscal deterioration will be reversed in 1987-88.
- Much progress has been made thus far in stabilizing the fiscal situation in Canada. Nevertheless, the size of deficits and the growing stock of public debt suggest that the fiscal situation in Canada remains exposed to volatility in world financial markets. Ongoing resolve will be required to ensure that deficits continue to decline through the decade.

Chart 14
FEDERAL DEFICIT IN THE 1980s
(PUBLIC ACCOUNTS BASIS)



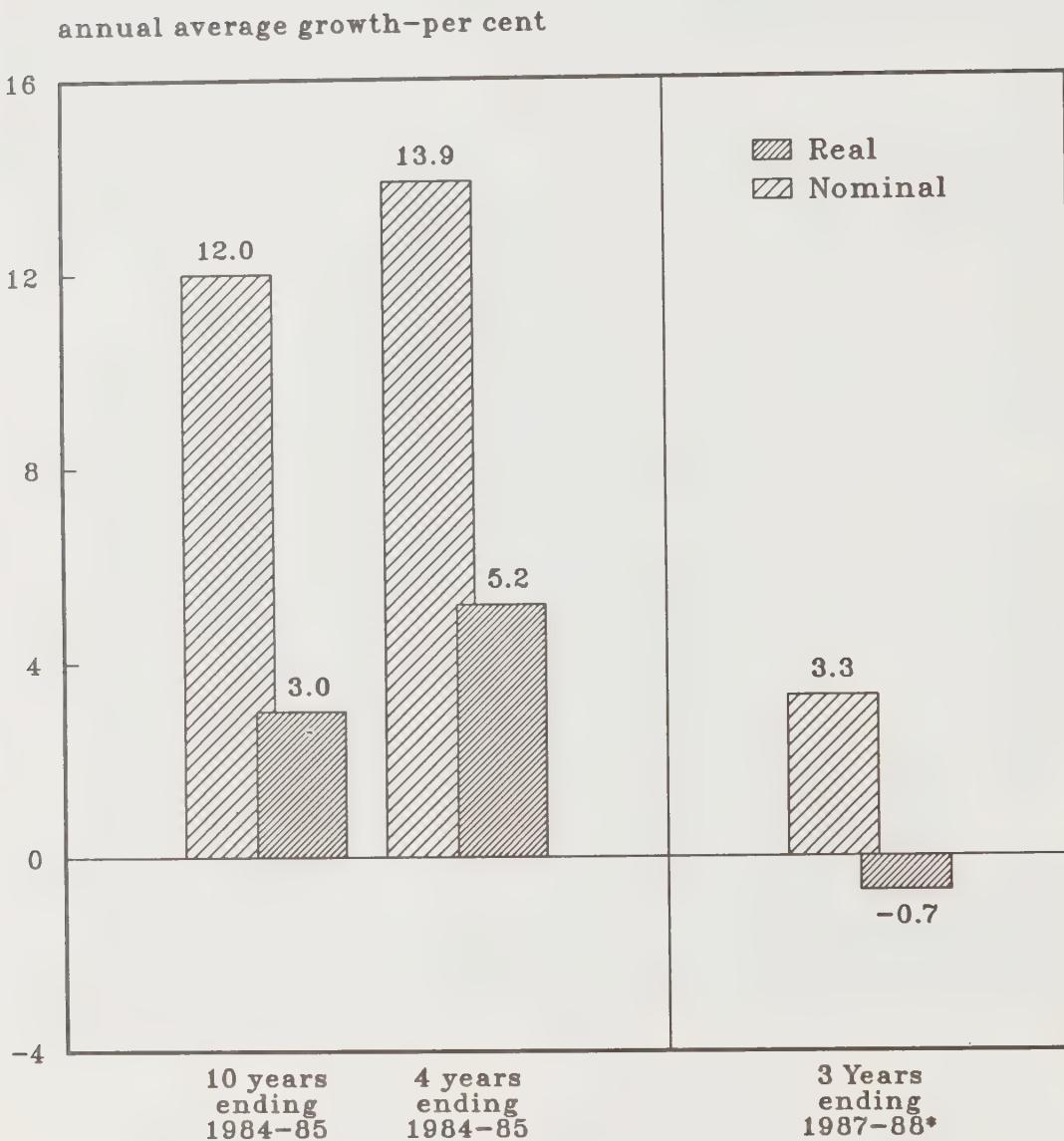
* June 1987 Tax Reform forecast.

Source: Public Accounts of Canada and Department of Finance.

- After rising to a peak of \$38.3 billion or 8.6 per cent of GDP in 1984-85, the public accounts budgetary deficit has been reduced substantially and stood at \$30.6 billion or 6.0 per cent of GDP in 1986-87.
- For the current fiscal year, 1987-88, the projection is for the budgetary deficit to decline further to \$29.3 billion or 5.4 per cent of GDP.
- Relative to GDP this represents a decline of 37 per cent in three years.

Chart 15

**GROWTH IN NOMINAL AND REAL
FEDERAL PROGRAM EXPENDITURES
(PUBLIC ACCOUNTS BASIS)**



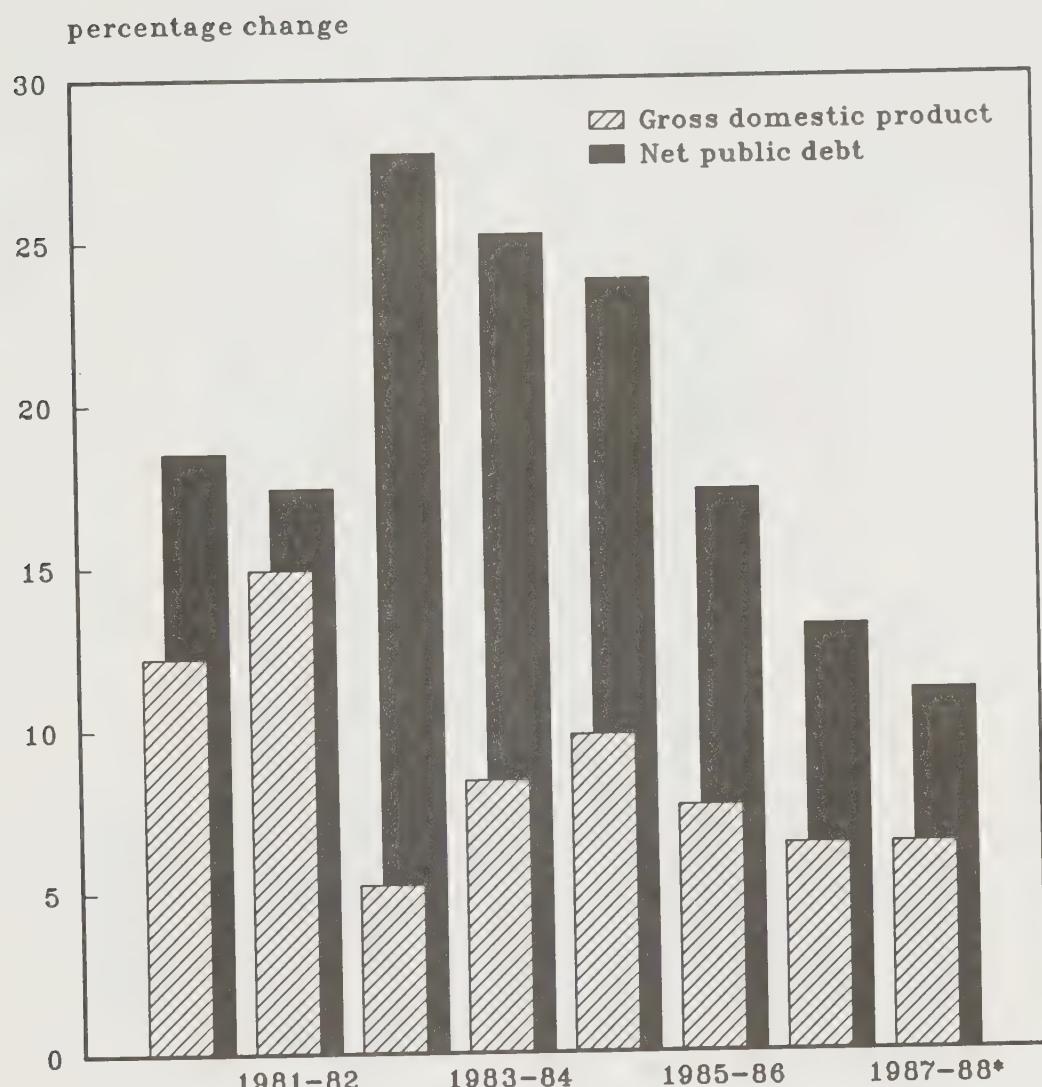
* June 1987 Tax Reform forecast.

Source: Public Accounts of Canada and Department of Finance.

- Federal nominal program spending growth averaged 12.0 per cent per year in the ten years ending in 1984-85 while growth in the last four years of this period averaged 13.9 per cent.
- Real program spending growth over this ten year period averaged 3.0 per cent per year while it averaged 5.2 per cent per year in the final four years of the period.
- In contrast, in the three years ending in 1987-88, nominal program expenditure growth averaged 3.3 per cent per year and real program expenditures declined 0.7 per cent per year.

Chart 16

**GROWTH IN GROSS DOMESTIC PRODUCT
AND FEDERAL NET PUBLIC DEBT
(PUBLIC ACCOUNTS BASIS)**



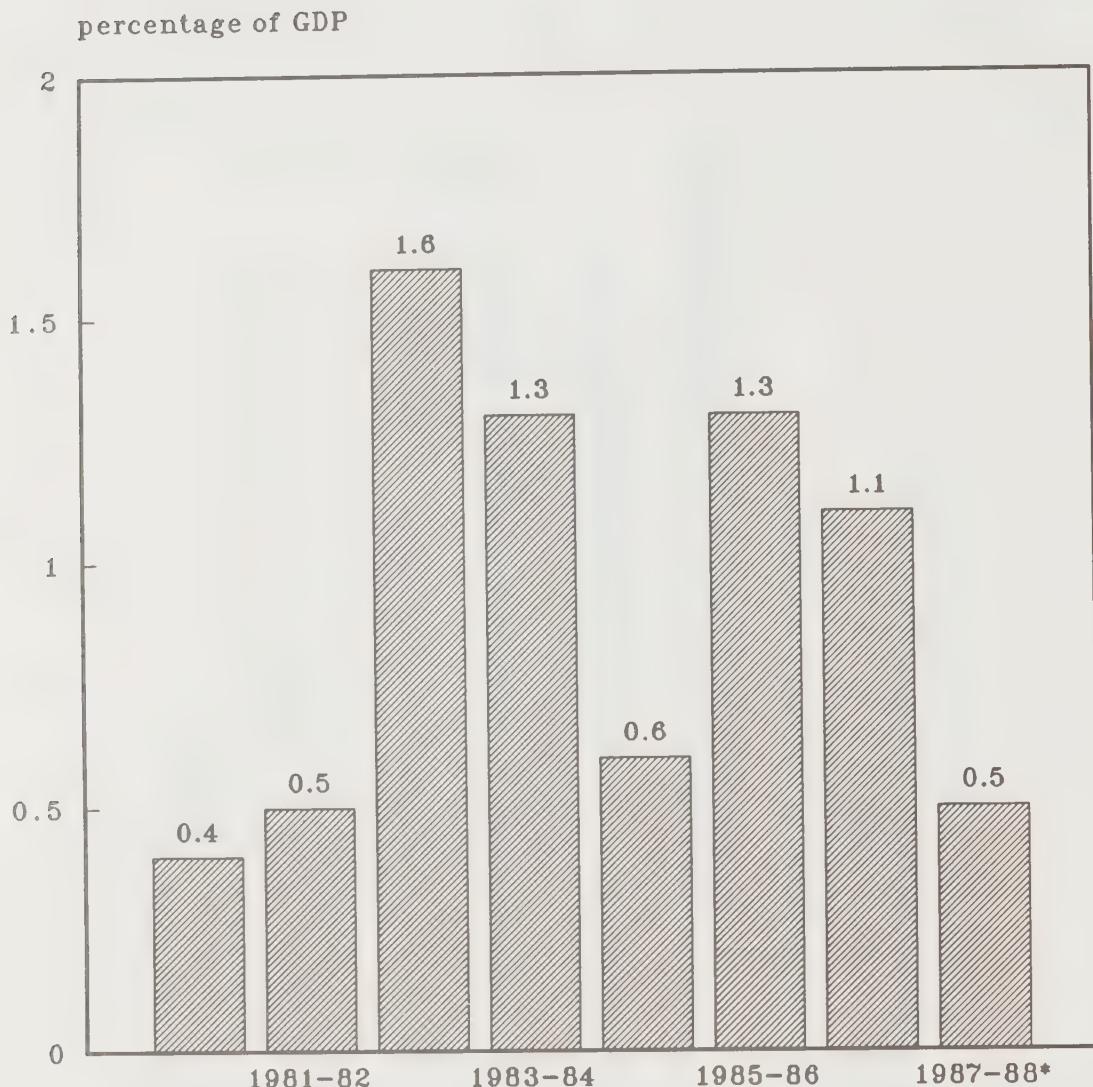
* June 1987 Tax Reform forecast.

Source: Public Accounts of Canada and Department of Finance.

- In the four years ending in 1984-85 federal net public debt rose by 23.5 per cent per year.
- In contrast, government restraint since the fall of 1984 reduced the growth to 13.3 per cent in 1986-87.
- Fiscal restraint is expected to result in the growth of net public debt falling to 11 per cent this fiscal year.

Chart 17

**PROVINCIAL BUDGET DEFICITS
(NATIONAL ACCOUNTS BASIS, INCLUDING
LOCAL GOVERNMENTS AND HOSPITALS)**



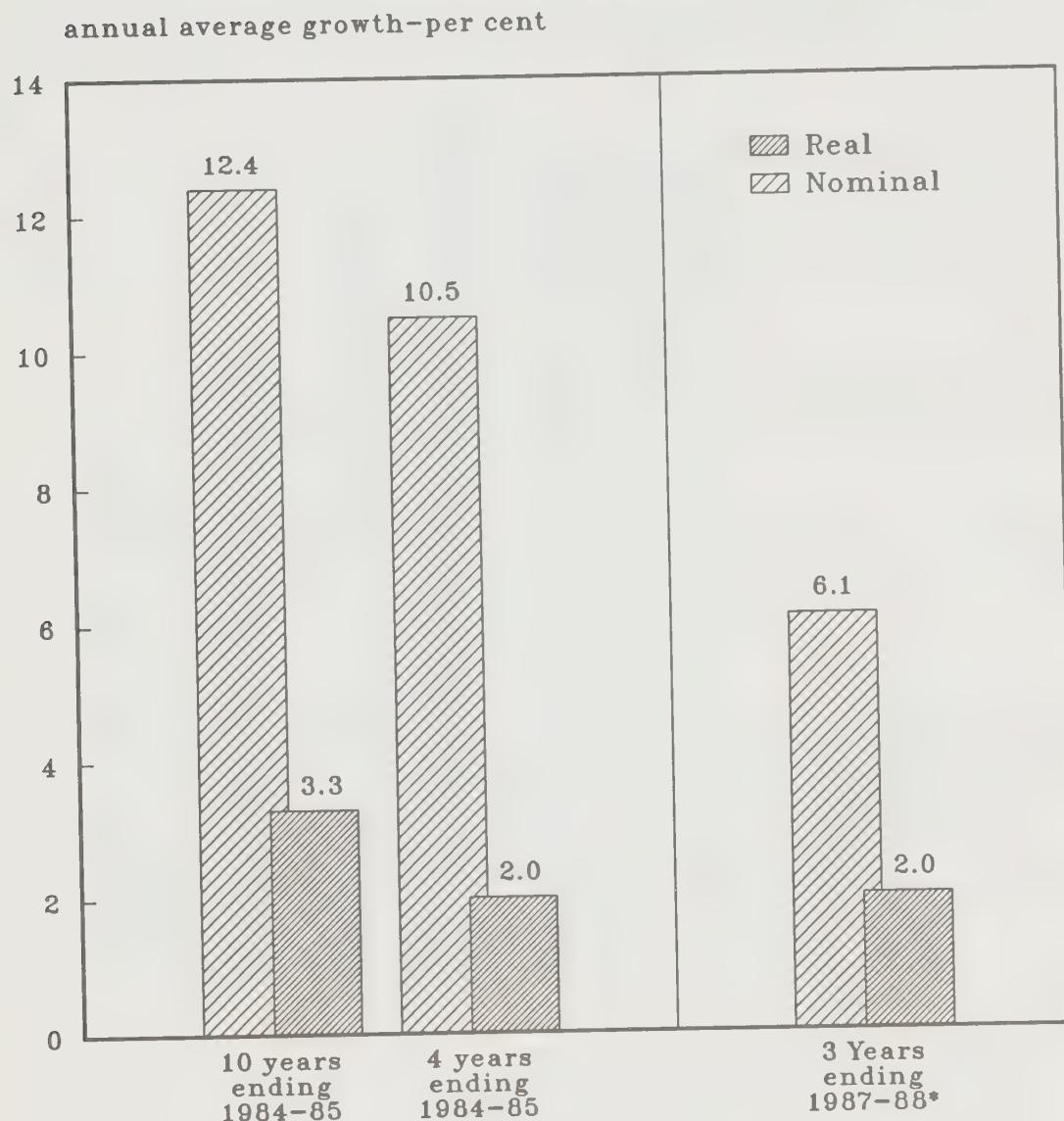
* June 1987 Tax Reform forecast.

Source: Statistics Canada and Department of Finance.

- Following relatively small deficits in the early 1980s, provincial sector deficits (including local governments and hospitals) rose in the 1982-83 to 1983-84 period, reflecting cyclical developments related to the recession and rising interest rates.
- Some fiscal consolidation occurred in 1984-85, yet the sharp drop in oil and grain prices adversely affected revenues and deficits over the past two years. Provincial restraint, however, has resulted in further consolidation in deficits to the point that, relative to GDP, the sector's deficit will return to its pre-recession ratio in 1987-88.

Chart 18

**GROWTH IN NOMINAL AND REAL
PROVINCIAL PROGRAM EXPENDITURES
(NATIONAL ACCOUNTS BASIS, INCLUDING
LOCAL GOVERNMENTS AND HOSPITALS)**



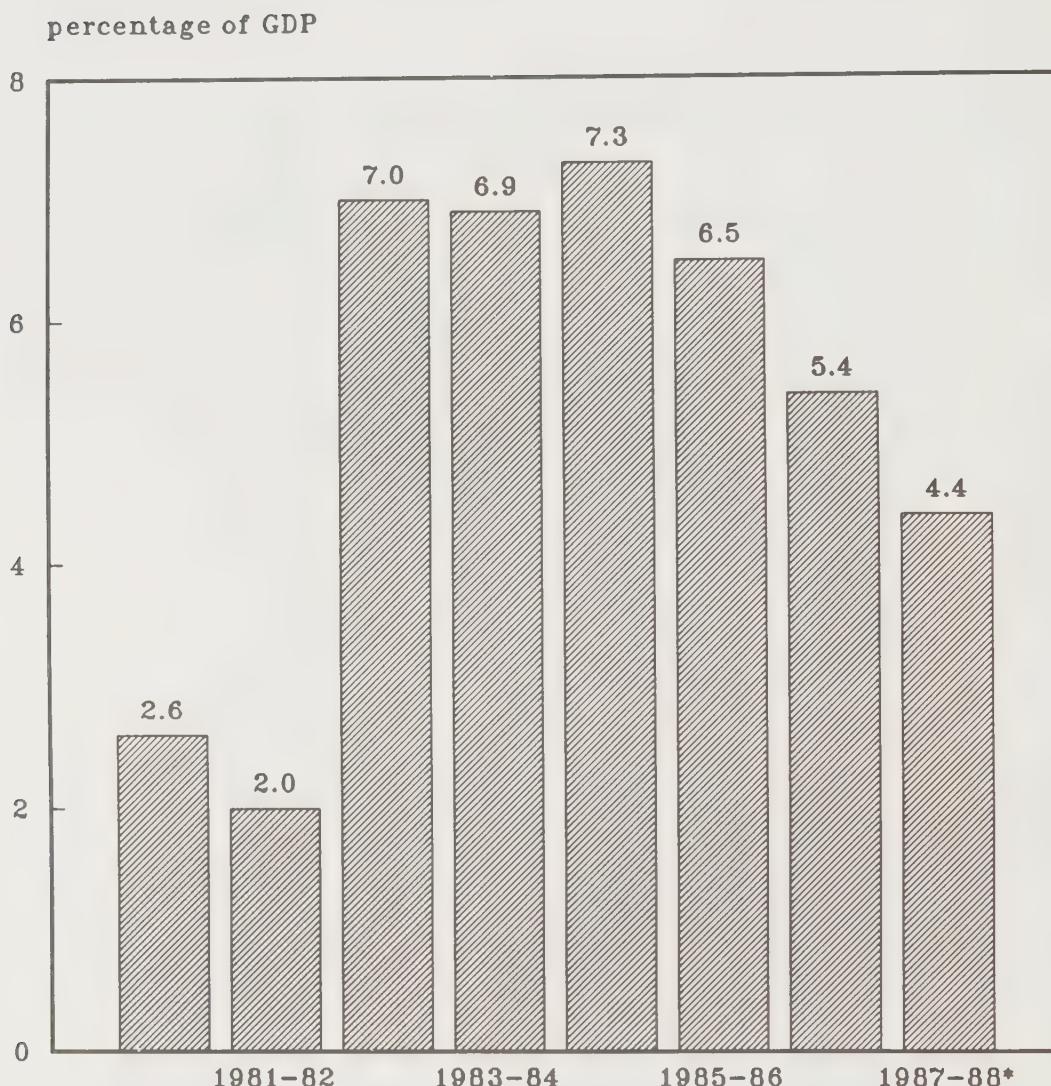
* June 1987 Tax Reform forecast.

Source: Statistics Canada and Department of Finance.

- In the ten years ending in 1984-85, provincial (including local governments and hospitals) program expenditure growth averaged 12.4 per cent per year in nominal terms and 3.3 per cent per year in real terms.
- Reflecting restraint, real program expenditure growth has slowed to 2.0 per cent per year for both the four years ending in 1984-85 and the three years ending in 1987-88.

Chart 19

**TOTAL GOVERNMENT SECTOR BUDGET DEFICITS
(NATIONAL ACCOUNTS BASIS)**



* June 1987 Tax Reform forecast.

Source: Statistics Canada and Department of Finance.

Note: Total includes Federal, Provincial (including local governments and hospitals) and Canada and Quebec Pension Plans.

- With continued restraint at the provincial and federal levels, the total government sector deficit was reduced by 1.9 percentage points of GDP by 1986-87 from the 1984-85 peak of 7.3 per cent of GDP.
- The progress projected for this fiscal year implies, relative to GDP, that in the three years ended in 1987-88 the total government sector deficit will have been reduced by almost 40 per cent.
- Nevertheless, the total government deficit remains high by historical and international standards. Governments will have to ensure that deficits are reduced continuously through the decade.

OPPORTUNITIES AND RISKS FACING THE CANADIAN ECONOMY

- The 1980s have presented difficult challenges to economic policy makers throughout the western world, challenges that have often prompted fundamental rethinking of the approaches to economic management that prevailed in the 1960s and 1970s.
- The need has arisen in the 1980s for new approaches to improve aggregate productivity growth, to enhance international competitiveness and to improve the allocation of resources in the economy.
- These challenges are being met by the governments of most of the OECD countries. Structural reforms being introduced have as common themes the removal of obstacles to growth, the reduction of market distortions and improvement of the underlying potential of the economy.
- In Canada, since November 1984, initiatives have been undertaken in many areas including regulatory reform, trade liberalization, tax reform, privatization, financial sector reforms and fiscal restraint.
- Two important recent initiatives are tax reform and the negotiation of a new trading arrangement with the United States. Both initiatives are directed at enhancing the underlying potential of the Canadian economy so that we can capitalize on the opportunities for expansion that will arise through this decade and beyond.
- Consistent with these initiatives are the discussions that have taken place between the federal and provincial governments over the last year to find new ways to enhance the economic diversification of the regions of Canada. Initiatives already introduced are aimed at an expansion of economic bases in the regions which will reduce their vulnerability to large swings in international commodity prices and allow them to share in a more balanced way in the growth of the national economy.
- If these structural reforms are to be effective, government deficits in Canada must be further reduced. While much progress has been made at both levels of government, further resolve will be required to ensure that the fiscal situation does not act as a barrier to growth.
- The risks inherent in the outlook for international growth underscore the importance of these initiatives. The Canadian economy faces an environment where international imbalances are large and slow to adjust and where reactions in financial markets are unpredictable and can be volatile; in such an environment, the confidence of both borrowers and lenders can weaken, investment spending can suffer and protectionism becomes a major and persistent threat to international trade and growth.

- Success in implementing structural reforms will position Canada to take advantage of opportunities for growth through the 1980s and beyond. Canada, as a country whose economy is highly integrated in the international market, remains exposed to the ups and downs of that market. Structural reforms directed at the improvement of the underlying framework for growth in the country provide the greatest possible assurance that the economy will be able to withstand the pressures of a difficult international environment, and prosper in a growing one.

Si la mise en place des réformes structurelles est couronnée de succès, le Canada sera en mesure de profiter des possibilités de croissance économique qui s'offrent à lui dans les années 80 et au-delà. Le Canada, dont l'économie est très liée au marché international, demeure exposé aux fluctuations de celui-ci. Les réformes structurelles, qui ont pour but d'améliorer le cadre sous-jacent de la croissance, constituent la meilleure garantie que l'économie sera en mesure de résister aux pressions d'une conjoncture internationale difficile, et de prospérer en période plus positive.

Les années 80 ont présenté des défis de taille aux stratégies économiques du monde occidental. Ces défis ont souvent conduit à une réfaction des méthodes de gestion économique en vigueur dans les années 60 et 70.

Dès lors le début des années 80, le besoin s'est fait sentir de trouver de nouvelles méthodes pour améliorer la croissance de la productivité globale, accroître la compétitivité à l'échelle internationale et mieux répartir les ressources dans l'économie.

Les gouvernements de la plupart des pays de l'OCCDE ont relevé ces défis. Les réformes structurelles qu'ils ont mis en place ont eu pour but d'éliminer les obstacles qui nuisent à la croissance, de réduire les distorsions des marchés et d'améliorer les possibilités sous-jacentes de réforme fiscale, de la privatisation, de la réforme du secteur financier et des restrictions financières.

Au Canada, depuis novembre 1984, des réformes ont été entreprises dans nouvelle entente commerciale avec les États-Unis. Les deux initiatives de province ont eu cours de la dernière année dans le but de faciliter le commerce entre les deux pays de diversifier l'économie régionale et de nouvelles fusions de partenariat dans le secteur public qui offriront à nous durant la présente décennie et plus tard.

Deux grandes initiatives sont la réforme fiscale et la négociation d'une entente que le gouvernement fédéral et les gouvernements provinciaux ont élaborée à la croissance de l'économie nationale. Les ententes que le gouvernement fédéral et les gouvernements provinciaux vont avec ces initiatives. Celles qui ont déjà été permises visent à élargir l'assise économique des régions, ce qui leur permettra d'être moins vulnérables aux importations fluctuantes internationales des prix des marchandises et de participer de façon mieux équilibrée à la croissance de l'économie nationale.

Pour que ces réformes soient efficaces, les déficits du secteur public canadien doivent encore diminuer. Bien que des progrès notables soient été réalisés aux deux paliers de gouvernement, il faudra veiller à ce que la dette en évidence l'importance de ces initiatives. L'économie canadienne mettent en évidence la perspective d'une croissance internationale.

Les risques que comporte la perspective d'une croissance internationale dépendent d'investissement durable et constante pour le commerce international et de la croissance. Les finances sont imprévisibles et quelquefois irrégulières. Dans un tel contexte, la confiance des marcheurs et des prêteurs peut diminuer, les considérables et difficiles à atteindre, et où les réactions des marchés est exposée à une conjoncture où les séquelles éventuelles sont entre nations sont mettent en évidence l'importance de ces initiatives. L'économie canadienne mettent en évidence l'importance de ces initiatives. L'économie canadienne

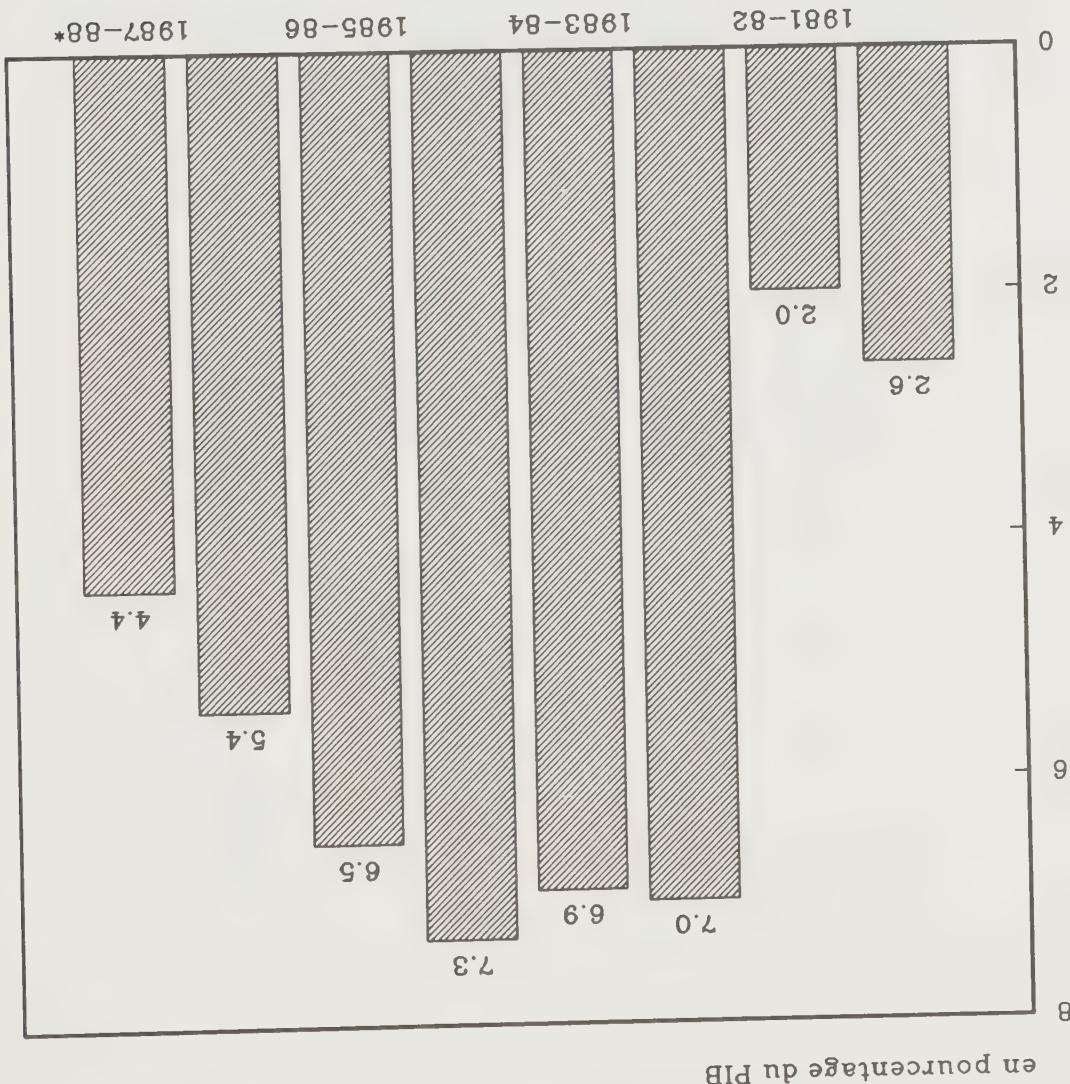
la croissance.

- Les prévisions pour la présente année financière laissent entendre que, au PIB en 1986-87, contre un sommet de 7,3 pour cent du PIB en 1984-85, le déficit de l'ensemble du secteur public sera réduit à 4,4 pour cent du PIB en 1987-88.
- Les restrictions imposées aux niveaux provincial et fédéral ont permis de réduire le déficit de l'ensemble du secteur public de 1,9 point par rapport au PIB en 1986-87, contre un sommet de 7,3 pour cent en 1984-85.
- Les prévisions pour la présente année financière laissent entendre que, tout au long de la décennie, le déficit de l'ensemble du secteur public diminuerait aux normes historiques et internationales. Les divers gouvernements devront veiller à ce que les déficits ne cessent de diminuer.

Remarque: Le total inclut le Gouvernement fédéral, le secteur provincial (administrations locales et hospitaliers inclus), le régime de pensions du Canada et le régime de rentes du Québec.

Sources: Statistique Canada et ministère des Finances.

* Prévision de la réforme fiscale de juin 1987.



GRAPHIQUE 19
DEFICITS BUDGETAIRES DE L'ENSEMBLE DU SECTEUR PUBLIC
(SELON LES COMPTES NATIONALS)

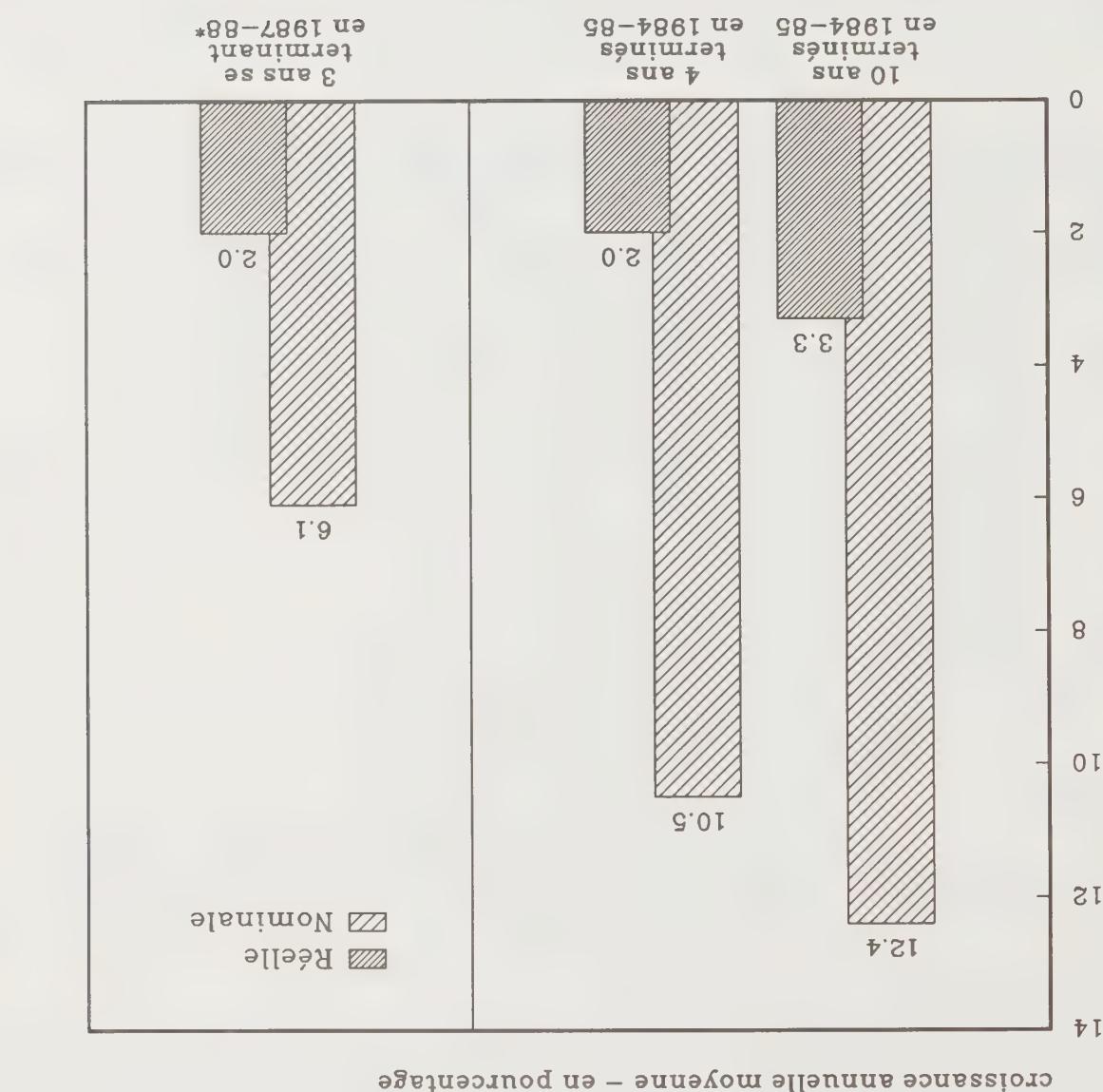
En raison des restrictions, la croissance des dépenses réelles a ralenti pour se situer à 2,0 pour cent par année pour les quatre ans terminés en 1984-85 et pour les trois ans se terminant en 1987-88.

Programmes du secteur provincial (administrations locales et hôpitaux compris) sont établie en moyenne à 12,4 pour cent par année en termes nominaux et à 3,3 pour cent par année en termes réels.

Au cours des 10 ans terminés en 1984-85, la croissance des dépenses de programmes du secteur provincial (administrations locales et hôpitaux compris) est prévue à 10,5 pour cent par année en termes nominaux et à 2,0 pour cent par année en termes réels.

Sources: Statistique Canada et ministère des Finances.

* Prévision de la réforme fiscale de juin 1987.

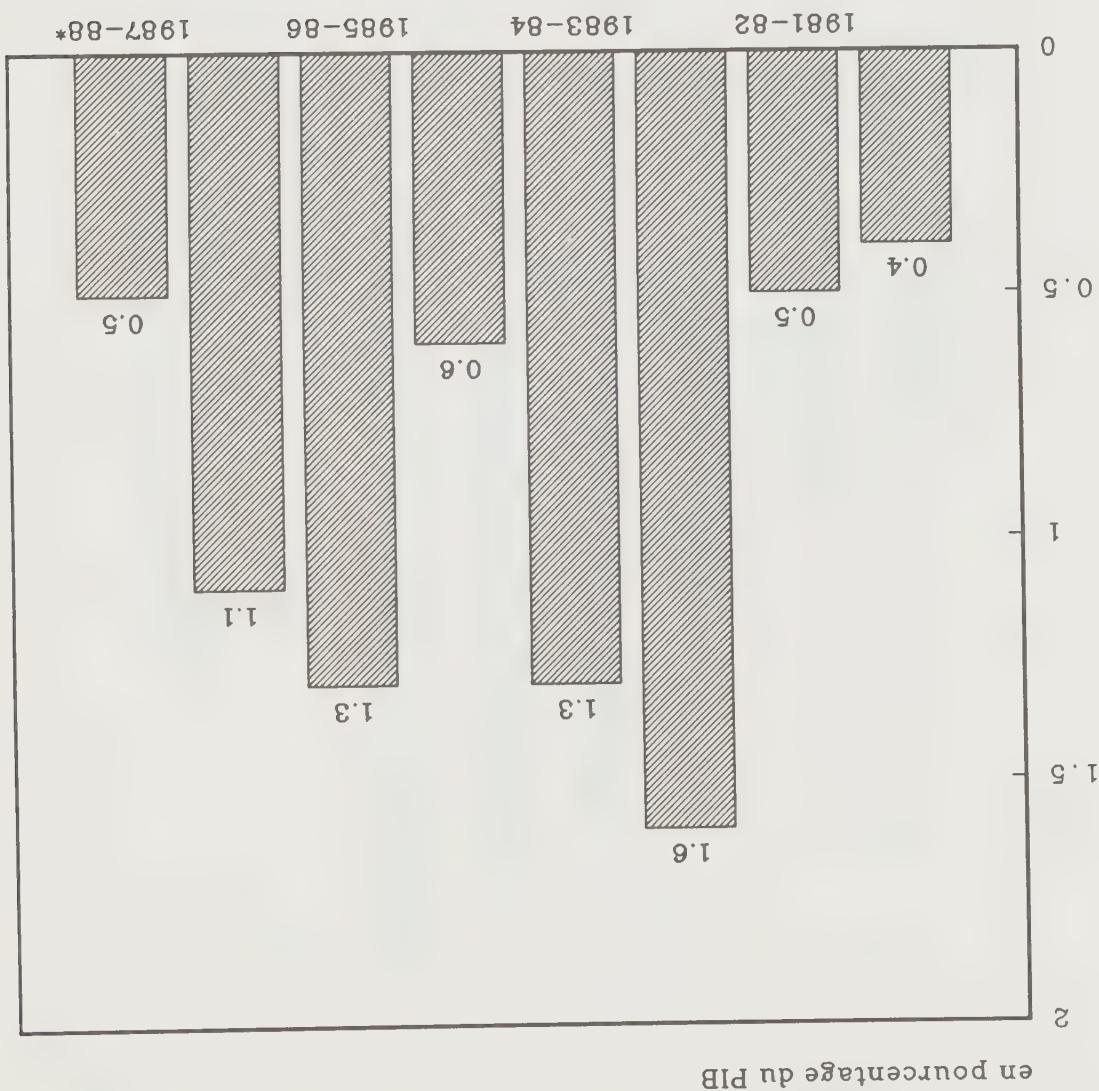


CROISSANCE DES DÉPENSES NOMINALES ET RÉELLES
DE PROGRAMMES DU SECTEUR PROVINCIAL
(SELON LES COMPTES NATIONAUX,
ADMINISTRATIONS LOCALES ET HÔPITAUX INCCLUS)

- Bien qu'une certaine consolidação financière se soit effectuée en 1984-85, l'effondrement des prix du pétrole et des céréales a eu des effets négatifs sur les recettes et déficits au cours des deux dernières années.
- Toutefois, les restrictions provinciales ont occasionné une autre récession des déficits à un point tel que, par rapport PIB, le déficit du secteur atteindra de nouveau en 1987-88 son ratio antérieur à la récession.
- Les déficits du secteur provincial (administrations locales et hôpitaux inclus) ont été relativement peu élevés au début des années 80, mais ont augmenté de 1982-83 à 1983-84, traduisant ainsi les effets de la conjoncture économique et de la hausse des taux d'intérêt.
- Où bien du secteur provincial (administrations locales et hôpitaux inclus) ont été relativement peu élevés au début des années 80, mais ont augmenté de 1982-83 à 1983-84, traduisant ainsi les effets de la conjoncture économique et de la hausse des taux d'intérêt.

Sources: Statistique Canada et ministère des Finances.

* Prévision de la réforme fiscale de juin 1987.

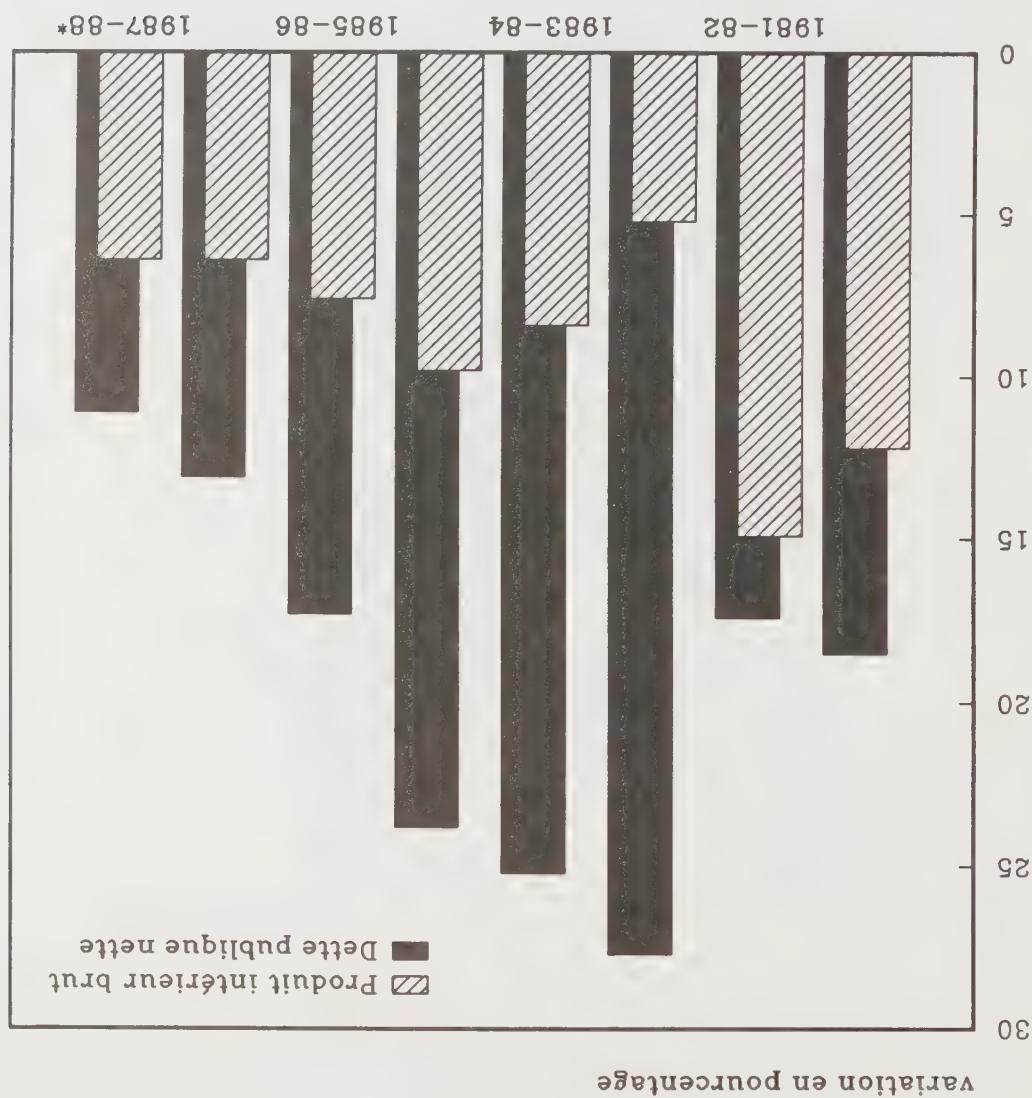


DEFICITS BUDGETAIRES DU SECTEUR PROVINCIAL (SELON LES COMPTES NATIONAUX, ADMINISTRATIONS LOCALES ET HOPITAUX INCLUS)

Pour les quatre années terminées en 1984-85, la dette publique nette du Gouvernement fédéral a augmenté de 23,5 pour cent par année. Par contre, les restrictions imposées par le gouvernement depuis l'automne de 1984 ont réduit la croissance à 13,3 pour cent en 1986-87. En raison des restrictions financières, on s'attend à ce que la croissance de la dette publique nette se limite à 11 pour cent au cours du présent exercice.

Sources: Comptes publics du Canada et ministère des Finances.

* Prévision de la réforme fiscale de juin 1987.



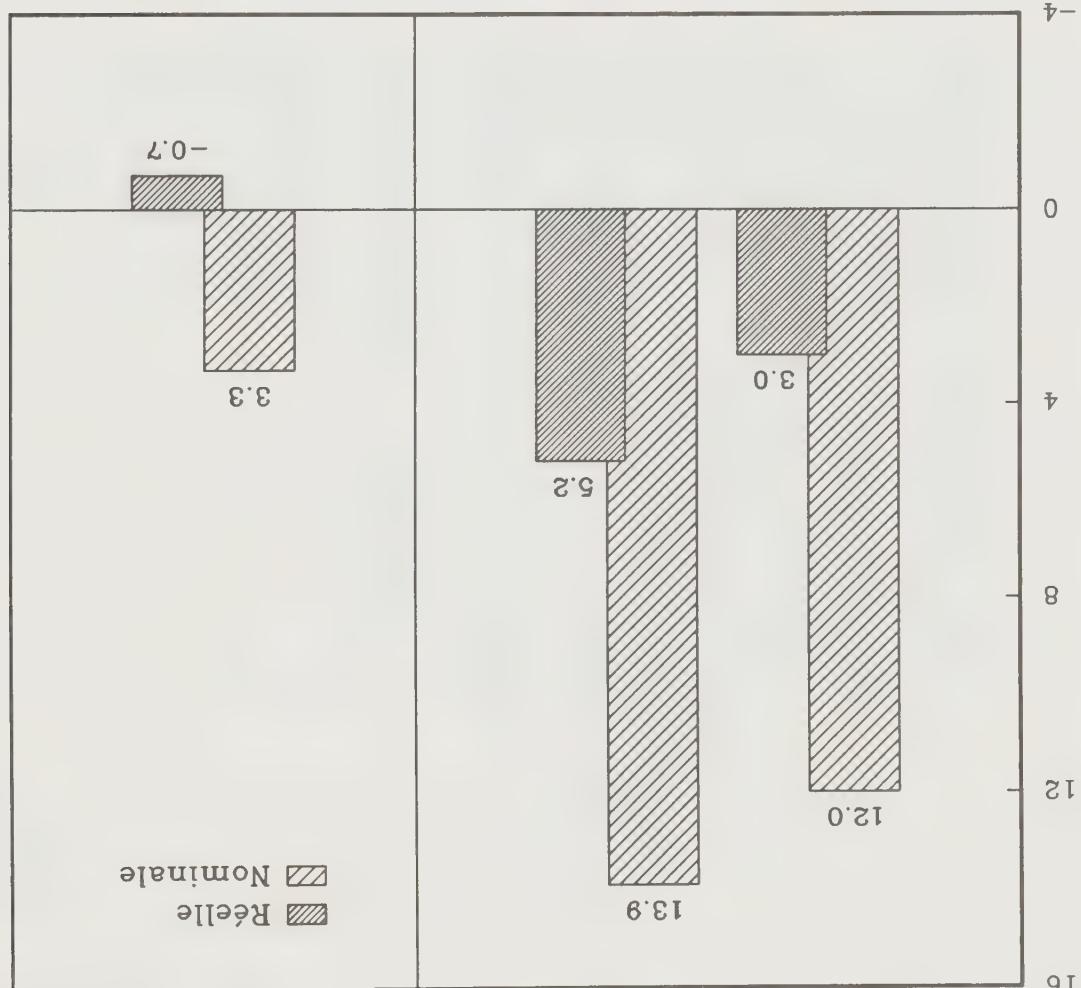
CROISSANCE DU PRODUIT INTÉRIEUR BRUT ET DE LA DETTE PUBLIQUE NETTE DU GOUVERNEMENT FÉDÉRAL (SELON LES COMPTES PUBLICS)

- La croissance des dépenses réelles de programmes pour cette période de 10 ans s'est établie en moyenne à 3.0 pour cent par année, tandis qu'elle s'élèveait en moyenne à 5.2 pour cent par année pour les quatre dernières années de cette période.
- Par contre, pour les trois années se terminant en 1987-88, la croissance des dépenses nominales s'est établie en moyenne à 3.3 pour cent par année.

Sources: Comptes publics du Canada et ministère des Finances.

* Présentation de la réforme fiscale de juin 1987.

Fédéral s'est établie en moyenne à 12.0 pour cent par année pour les 10 ans terminés en 1984-85, tandis que la croissance des quatre dernières années de cette période atteignait en moyenne 13.9 pour cent.



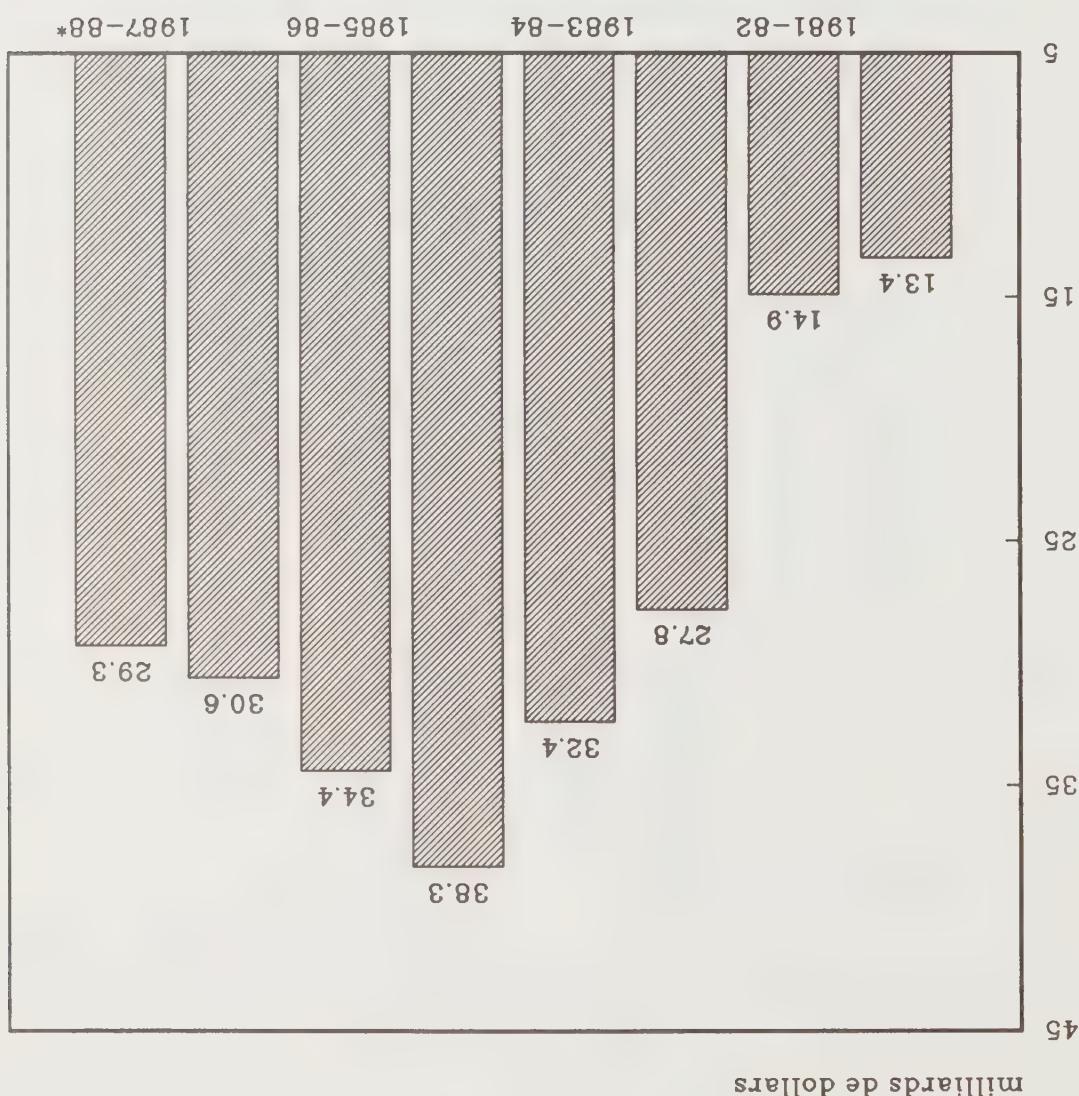
CROISSANCE DES DÉPENSES NOMINALES ET RÉELLES DE PROGRAMMES FÉDÉRAUX (SELON LES COMPTES PUBLICS)

Graphique 15

Par rapport au PIB, cela représente une baisse de 37 pour cent en trois ans.
 Pour l'exercice en cours, soit 1987-88, on s'attend à ce que le déficit budgétaire continue de diminuer pour s'établir à \$29.3 milliards, soit 5.4 pour cent du PIB.
 Après avoir atteint un sommet de \$38.3 milliards, soit 8.6 pour cent du PIB, en 1984-85, le déficit budgétaire selon les Comptes publics a été considérablement réduit et s'élève à \$30.6 milliards, soit 6.0 pour cent du PIB, en 1986-87.
 * Après avoir atteint un sommet de \$38.3 milliards, soit 8.6 pour cent du PIB, en 1984-85, le déficit budgétaire selon les Comptes publics a été considérablement réduit et s'élève à \$30.6 milliards, soit 6.0 pour cent du PIB, en 1986-87.

Sources: Comptes publics du Canada et ministère des Finances.

* Prédiction de la réforme fiscale de juin 1987.



DEFICIT FÉDÉRAL AU COURS DES ANNÉES 80
 (SELON LES COMPTES PUBLICS)

Graphique 14

Des progrès considérables ont été réalisés jusqu'à présent pour redéfinir la situation au Canada. Néanmoins, l'importance des déficits et le volume continuant de diminuer tout au long de la décennie.

mondiaux. Il faudra toujours agir fermement pour que les déficits canadienne démeure sensiblement à l'instabilité des marchés financiers croissant de la dette publique laissée croire que la situation financière

combinées à une croissance économique vigoureuse, laissent entendre que

restrictions imposées dans nombre des budgets provinciaux cette année,

mesures actuelles de restriction financière n'avaient pas été adoptées. Les

pétrole et des céréales. Toutefois, la situation aurait été bien pire si les

répercussions financières engendrées par l'effondrement des prix du

système qui prévaut depuis deux ans découlé en grande partie des

Au niveau provincial (lequel inclut les secteurs local et hospitalier), la

qui est de stabiliser le ratio dette/PIB.

On se rapproche de l'un des objectifs centraux de cette stratégie

programmes et à donne lieu à des bases solides et régulières du

entraîne une forte diminution du taux de croissance des dépenses de

Au niveau fédéral, la stratégie financière mise en place en novembre 1984 a

le déficit de l'ensemble du secteur public en 1987-88.

que les déficits s'amenuisent considérablement depuis pour réduire

stratégies avancé généralement pour but de réduire les déficits surtout du

et provinciaux ont adopté des stratégies afin de corriger le problème. Ces

sérieuse à une croissance économique soutenue. Les gouvernements fédéral

La situation financière du Canada s'est sensiblement redressée à mesure

côté des dépenses.

Le niveau élevé des taux d'intérêt réels, la croissance rapide des dépenses

En 1984, on reconnaissait que le problème financier posait une menace

d'inquiétude grandissante à mesure que la reprise s'accélérait.

rapide du volume de la dette publique, ce qui est devenu une source

de programmes et l'importance des déficits ont occasionné une croissance

Le niveau élevé des taux d'intérêt réels, la croissance rapide des dépenses

récession de 1981-1982 de même que par la suite.

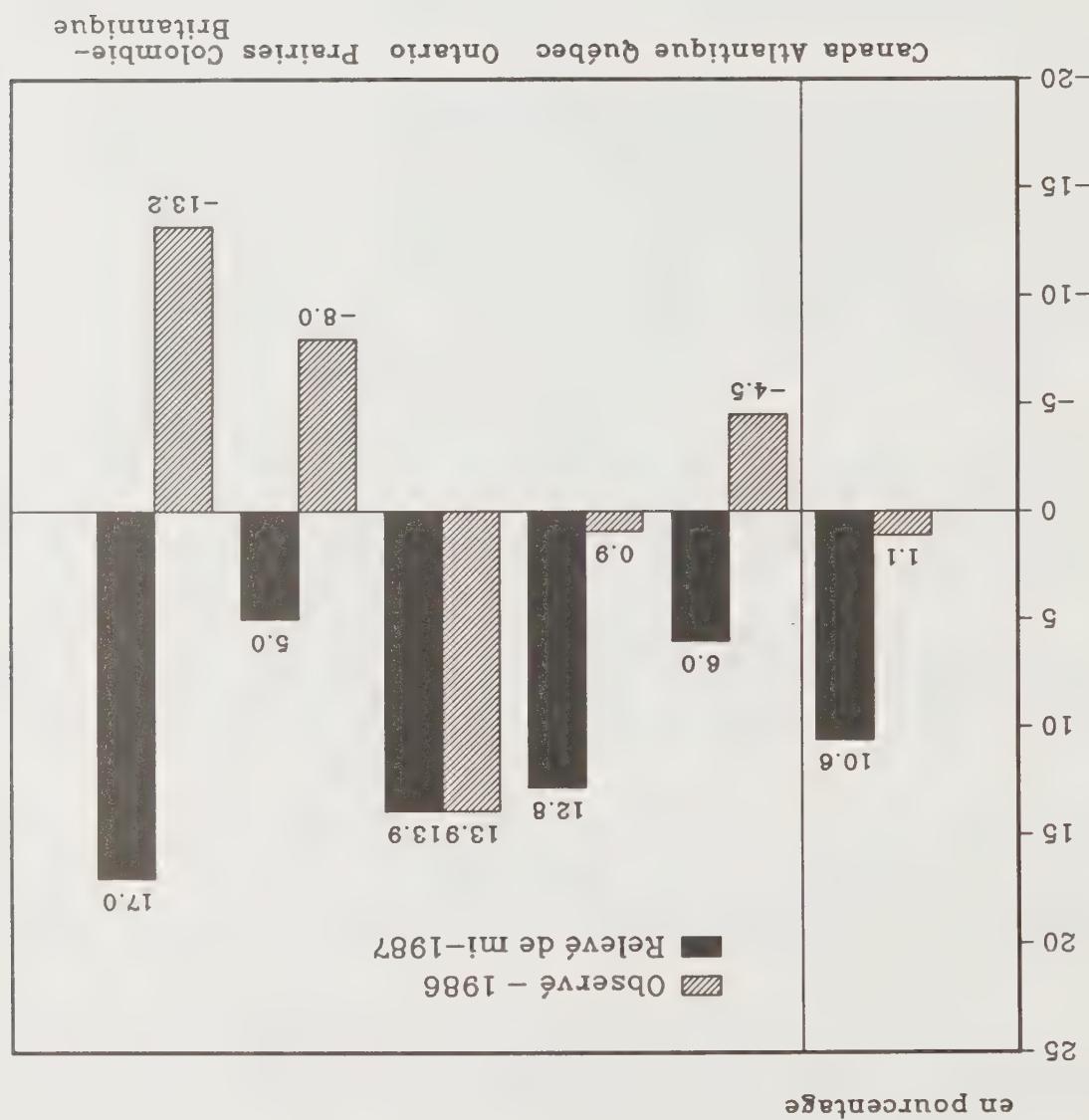
grands pays industrialisés, s'est déteriorée rapidement au cours de la

La situation financière au Canada, tout comme celle de nombreux autres

Selon les prévisions, les investissements des entreprises (construction résidentielle exclue) en 1987 enregistreront un bien meilleur rendement global et l'équilibre entre les régions s'améliorera. On s'attend à une croissance plus vigoureuse des dépenses d'investissement dans toutes les parties du pays, sauf en Ontario où la forte croissance en cours devrait se maintenir.

On constate que les investissements non résidentiels ont diminué dans toutes les provinces, sauf au Québec qui a connu une croissance de 17,0% en 1986. Les investissements résidentiels ont diminué dans toutes les provinces, sauf au Québec qui a connu une croissance de 13,9% en 1986.

Source: Statistique Canada

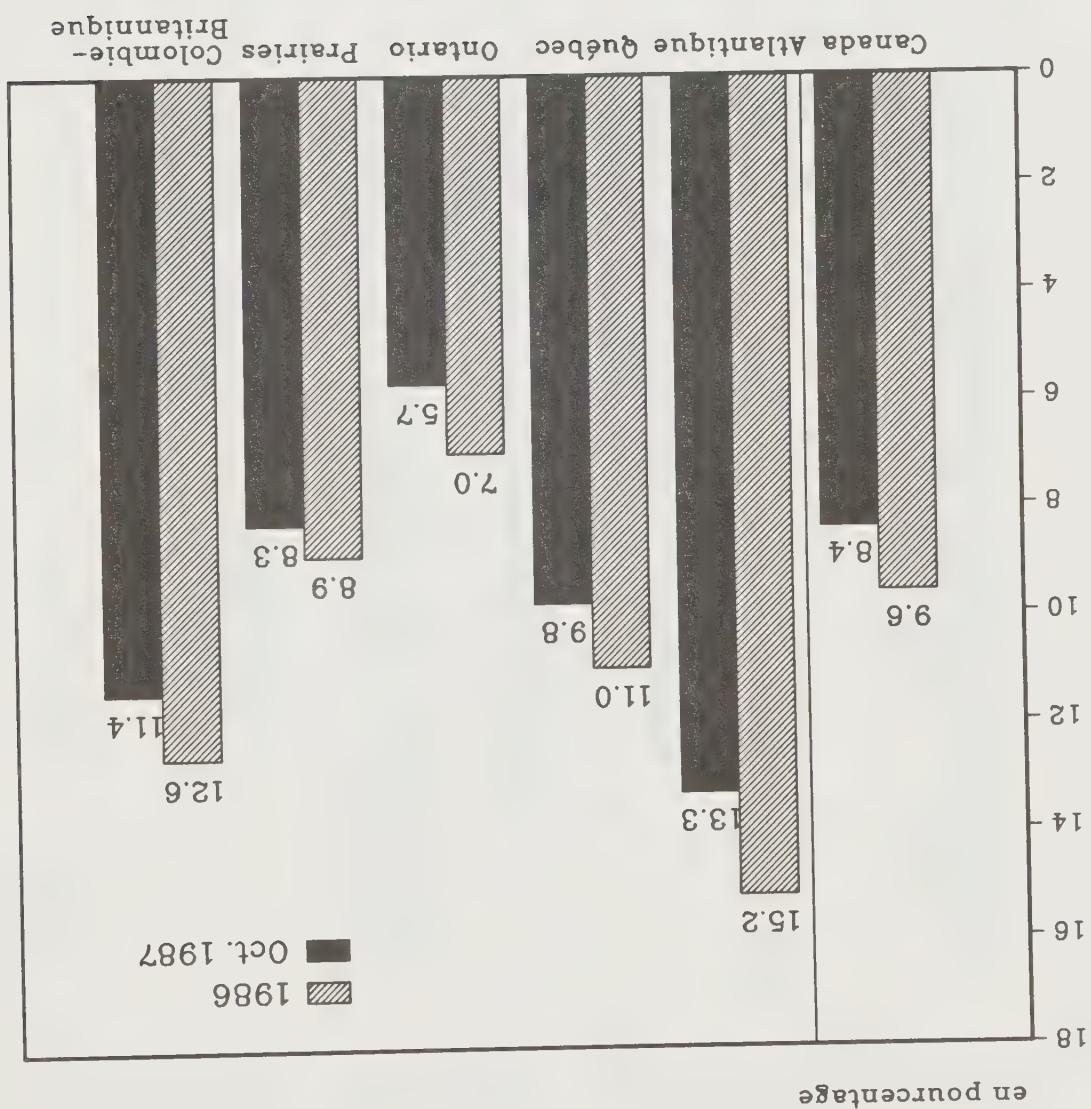


VARIAISON DES INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES
(NON RÉSIDENTIELS), PAR RÉGION

Graphique 13

- o Régile générale, les taux de chômage ont continué de baisser partout au Canada cette année. En octobre, ils se situaien en-déçà des taux moyens enregistrés dans la région de l'Atlantique.
- o Des bases importantes ont également été relevées dans les provinces du Centre du Canada en raison d'une forte croissance de la production en Ontario et au Québec; ces deux provinces ont connu des taux inférieurs aux niveaux moyens de 1981.

SOURCE: Statistique Canada

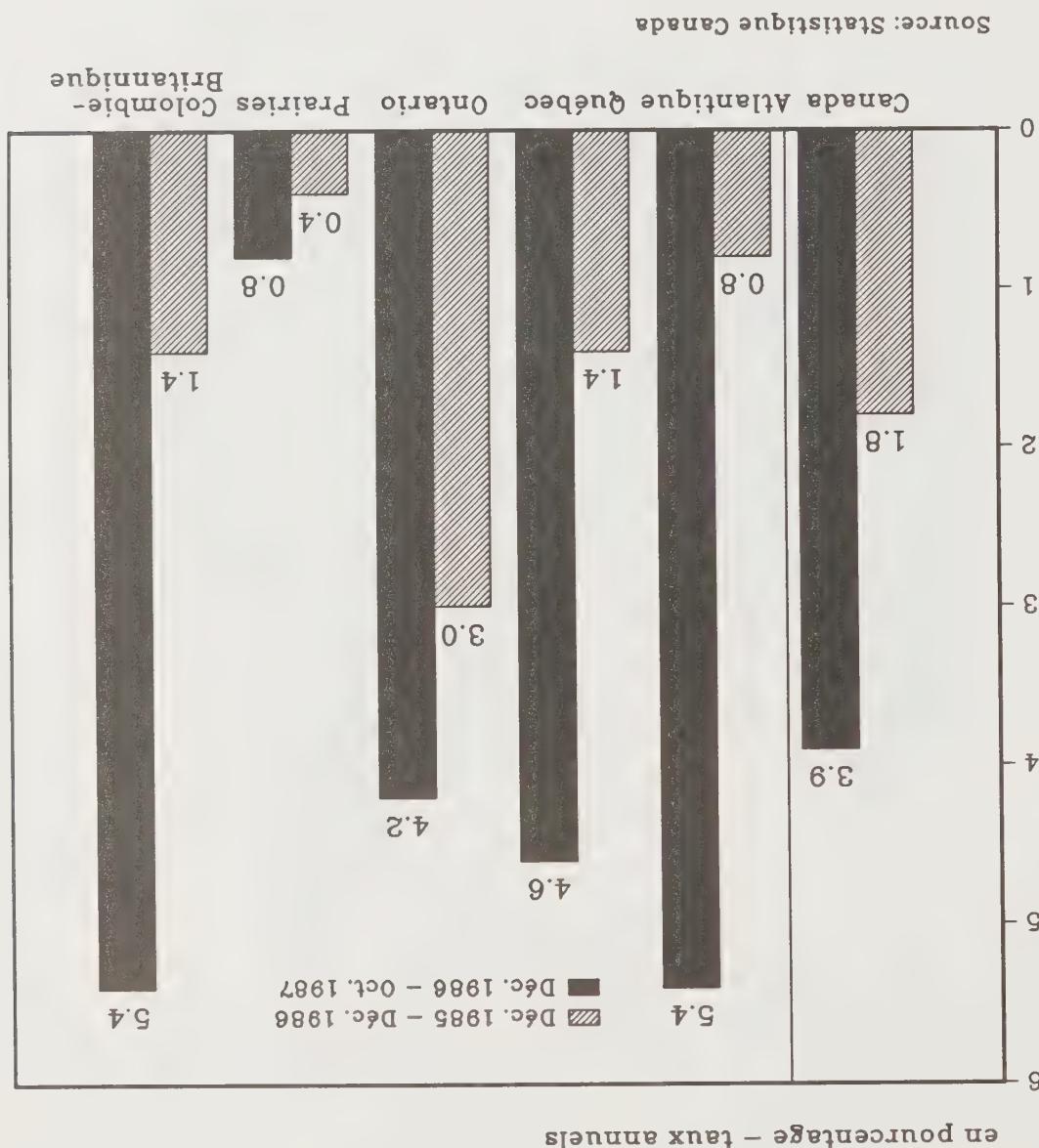


TAX DE CHÔMAGE, PAR RÉGION

Graphique 12

En 1986, l'emploi a connu une croissance marquée en Ontario; la progression fut moins rapide dans les autres régions du pays.

Par contre, même si l'Ontario continue d'afficher un bon taux de croissance cette année, les régions de l'Atlantique, du Québec et de la Colombie-Britannique enregistrent maintenant eux aussi des gains au titre de l'emploi.



CRÉATION DE L'EMPLOI, PAR RÉGION

Graphique 11

Evolution de la situation économique à l'échelle régionale

La faiblesse des prix des principales marchandises en 1986, plus particulièrement le pétrole, le gaz naturel et les céréales, a largement influencé la répartition du rendement de l'économie entre les secteurs et les régions.

Les provinces du centre du Canada ont enregistré le meilleur rendement réel de la production et de l'emploi en 1986 en raison de la forte demande de biens manufacturés. Dans la plupart des provinces de l'Ouest et de l'Est, les revenus et l'emploi ont subi les contre coups de la dégringolade des prix des marchandises.

En 1987, les provinces du centre du Canada ont encore connu une forte croissance en raison de l'amélioration de la compétitivité du Canada à l'échelle internationale. Cependant, le rendement économique s'est considérablement équilibré cette année, comme en font foi la croissance de l'emploi et des investissements dans toutes les parties du pays. Le raffermissement du prix de bon nombre de marchandises, dont celui du pétrole à l'échelle mondiale, a joué un rôle très important à ce titre.

o A la suite de l'effondrement des marchés boursiers, les taux d'intérêt à

9 pour cent au début de novembre.

o court terme ont accusé une baisse marquée, pour s'établir aux environs de

9 pour cent au début de novembre.

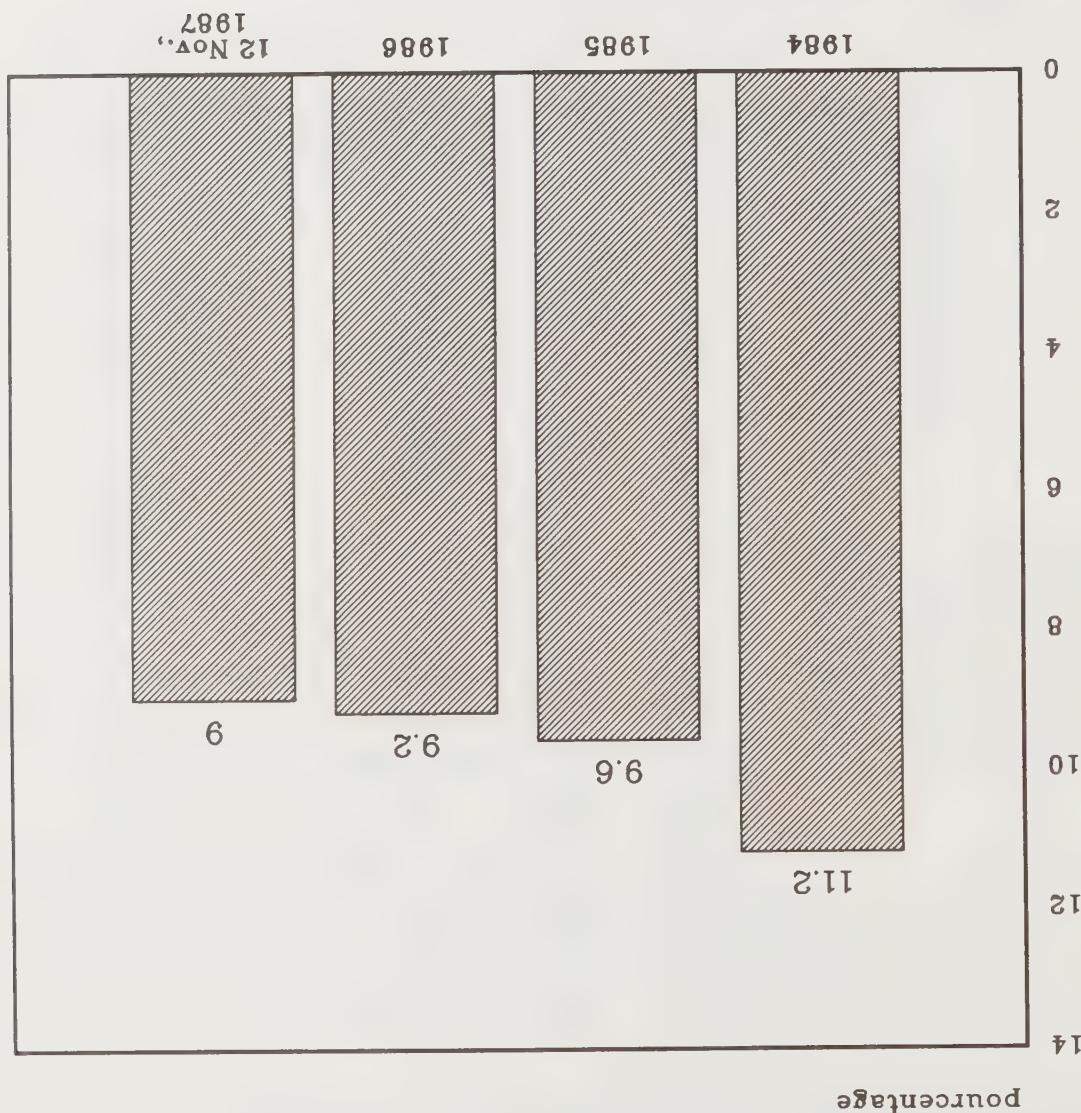
o À partir de mars, les taux d'intérêt ont augmenté de près de 3 points en

raison des craintes entretenues tant au Canada qu'aux États-Unis au sujet

o de l'inflation.

o Au début de l'année, les taux d'intérêt à court terme sont tombés aux alentours de 7 pour cent, à la suite des pressions à la hausse exercées sur le dollar canadien.

Source: Banque du Canada



TAX D'INTÉRÊT À COURT TERME (EFFETS COMMERCIAUX À 90 JOURS)

Graphique 10

Cette tenue de nos coûts unitaires de main-d'œuvre siégnifie donc que La Compétitivité du Canada a progressé de 8 points par rapport à celle des Etats-Unis depuis 1982, et de 27 points par rapport à celle des autres pays membres du G-7.

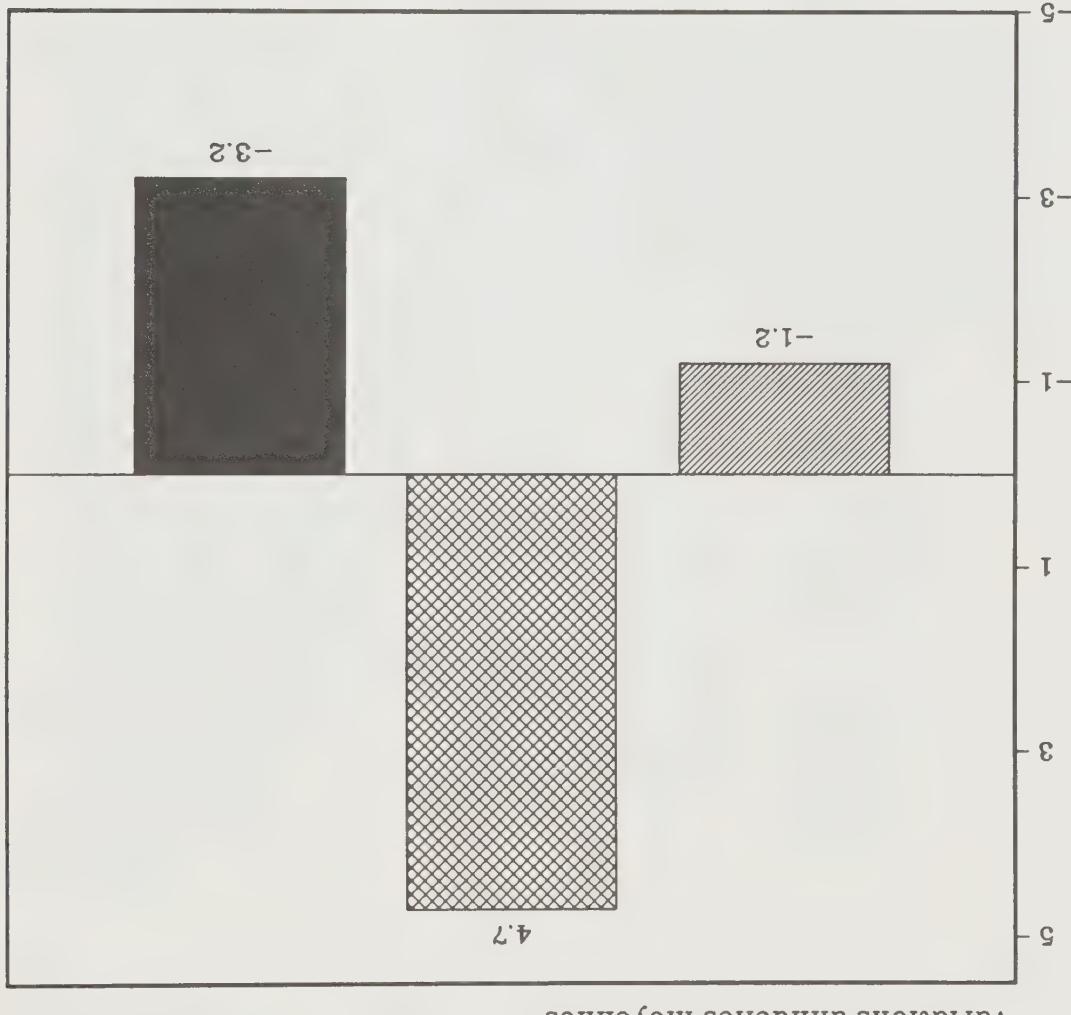
Au cours de la période 1983-1986, les coûts unitaires de main-d'œuvre exprimés en dollars américains ont enregistré une baisse annuelle moyenne de 3,2 pour cent au Canada, traduisant une performance vigoureuse sur le plan de la productivité, une tenue modérée des salaires et un réalignement du dollar canadien.

Le concurrençiel sur la scène internationale, soit les coûts unitaires de main-d'œuvre dans le secteur manufacturier exprimés en devise commune, a affiché une amélioration sensible par rapport à nos partenaires commerciaux depuis la récession de 1981-1982.

Sources: U.S. Bureau of Labor Statistics, OCDE et Statistique Canada.

* Les autres Pays du G-7 comprennent l'Allemagne, le Japon, la France, le Royaume-Uni et l'Italie.

Canada Autres Pays du G-7



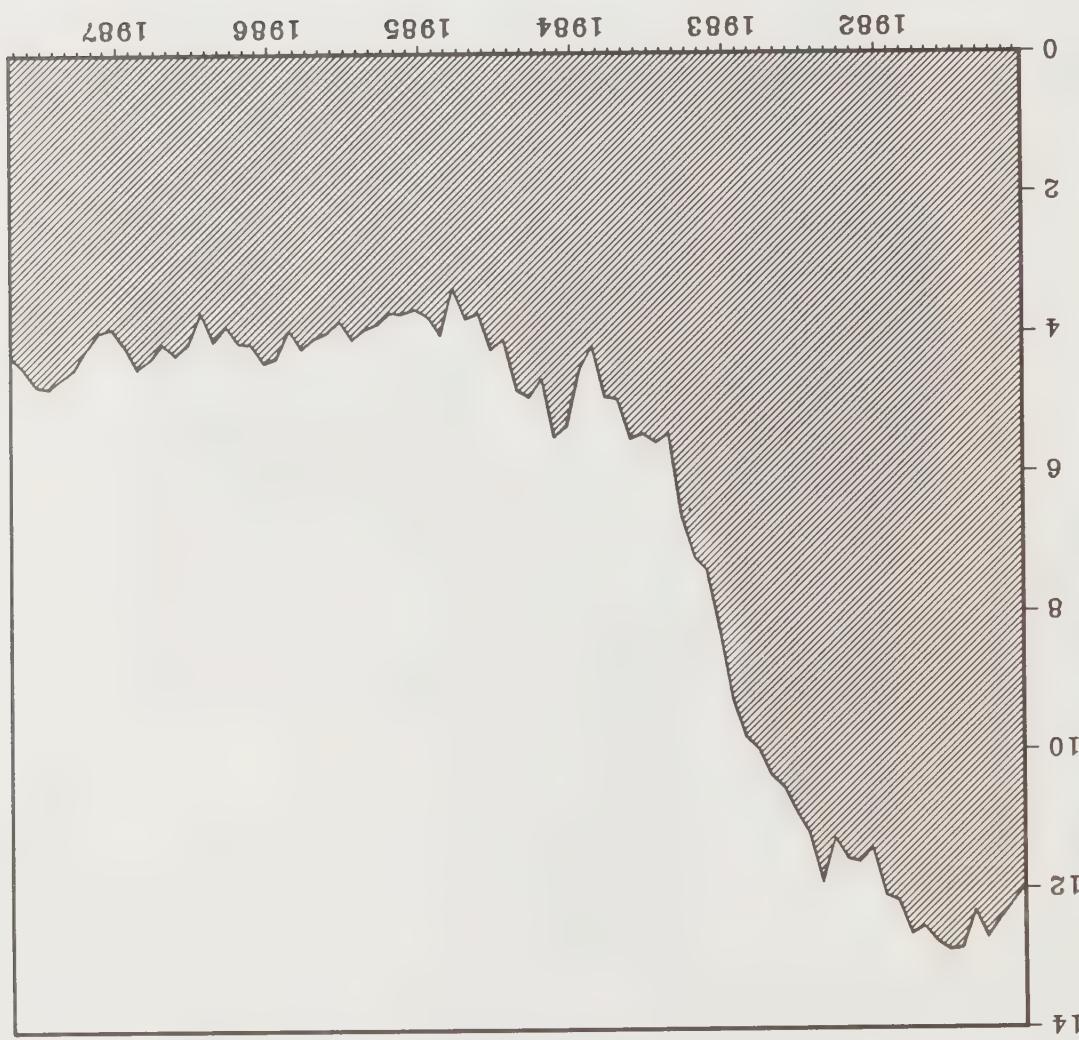
COMPTITIVITÉ INTERNATIONALE DU CANADA:
VARIATION DES COÛTS UNITAIRES DE MAIN-D'ŒUVRE
DANS LE SECTEUR MANUFACTURIER
EN DOLLARS E.-U., DEPUIS LA RÉCESSION
DANS LE SECTEUR MANUFACTURIER

Graphique 9

Depuis le milieu de 1984, la hausse une année sur l'autre des prix s'est maintenue à près de 4 pour cent en moyenne. Le regain du taux d'inflation de l'IPC en 1987 est en grande partie imputable au revirement des prix du pétrole et à la hausse plus marquée de l'énergie, le taux d'inflation de l'IPC est passé de 5,6 pour cent en décembre 1986 à 4,5 pour cent en septembre dernier.

La modeste hausse des salaires et la forte croissance de la productivité ont entraîné une augmentation annuelle moyenne de 2 1/2 pour cent des coûts unitaires de main-d'œuvre depuis le début de 1983.

Source: Statistique Canada

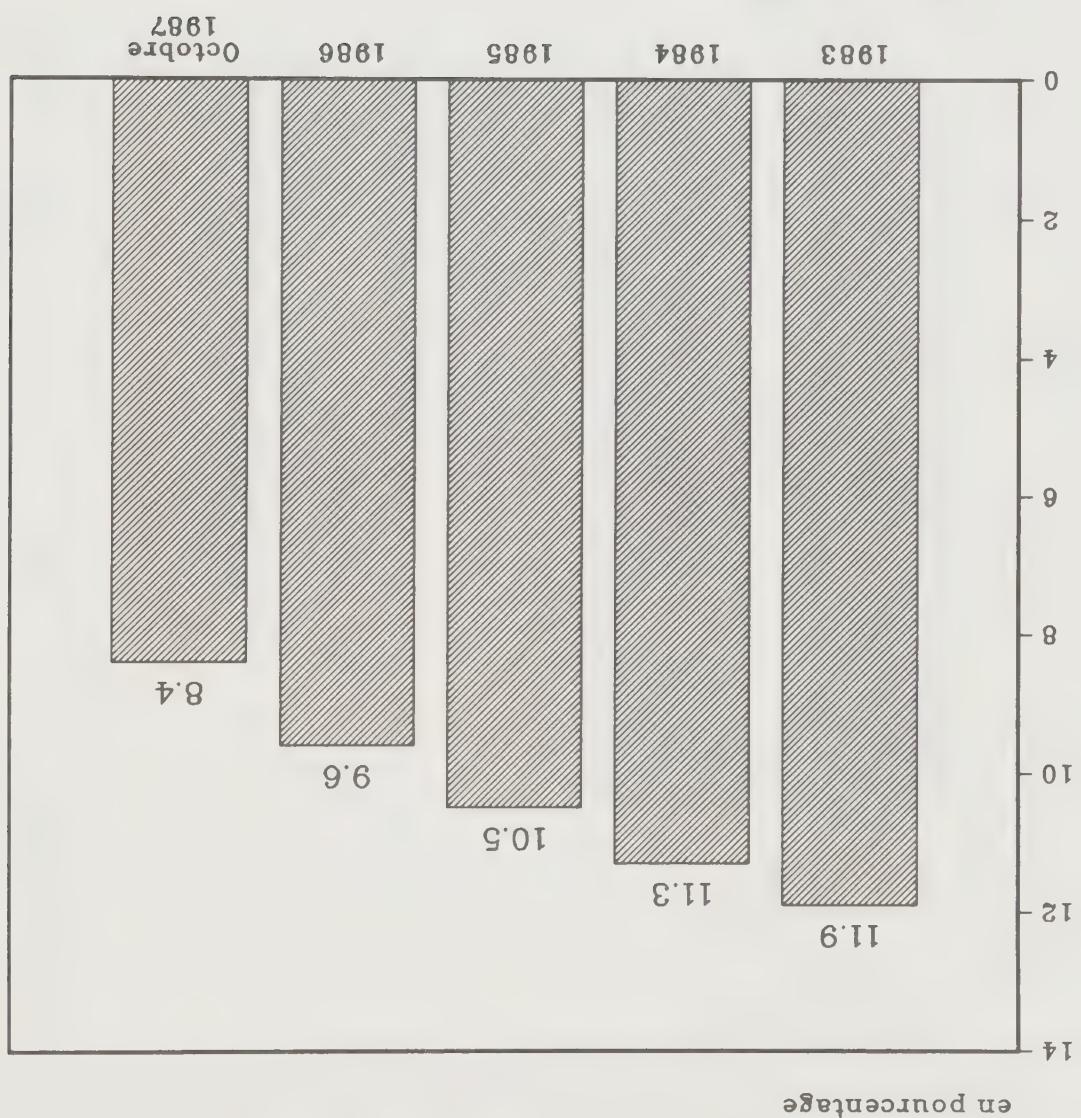


INDICE DES PRIX À LA CONSOMMATION
DE 1981 À 1987

Graphique 8

- Depuis septembre 1984, 1,019,000 emplois ont été créés.
- Depuis le début de l'année, l'emploi a enregistré une progression annuelle moyenne de 3,9 pour cent.
- Le taux de chômage est actuellement à son plus faible niveau depuis novembre 1981.
- Le taux de chômage s'est resorbé sensiblement ces dernières années, n'atteignant que 8,4 pour cent en octobre.

Source: Statistique Canada



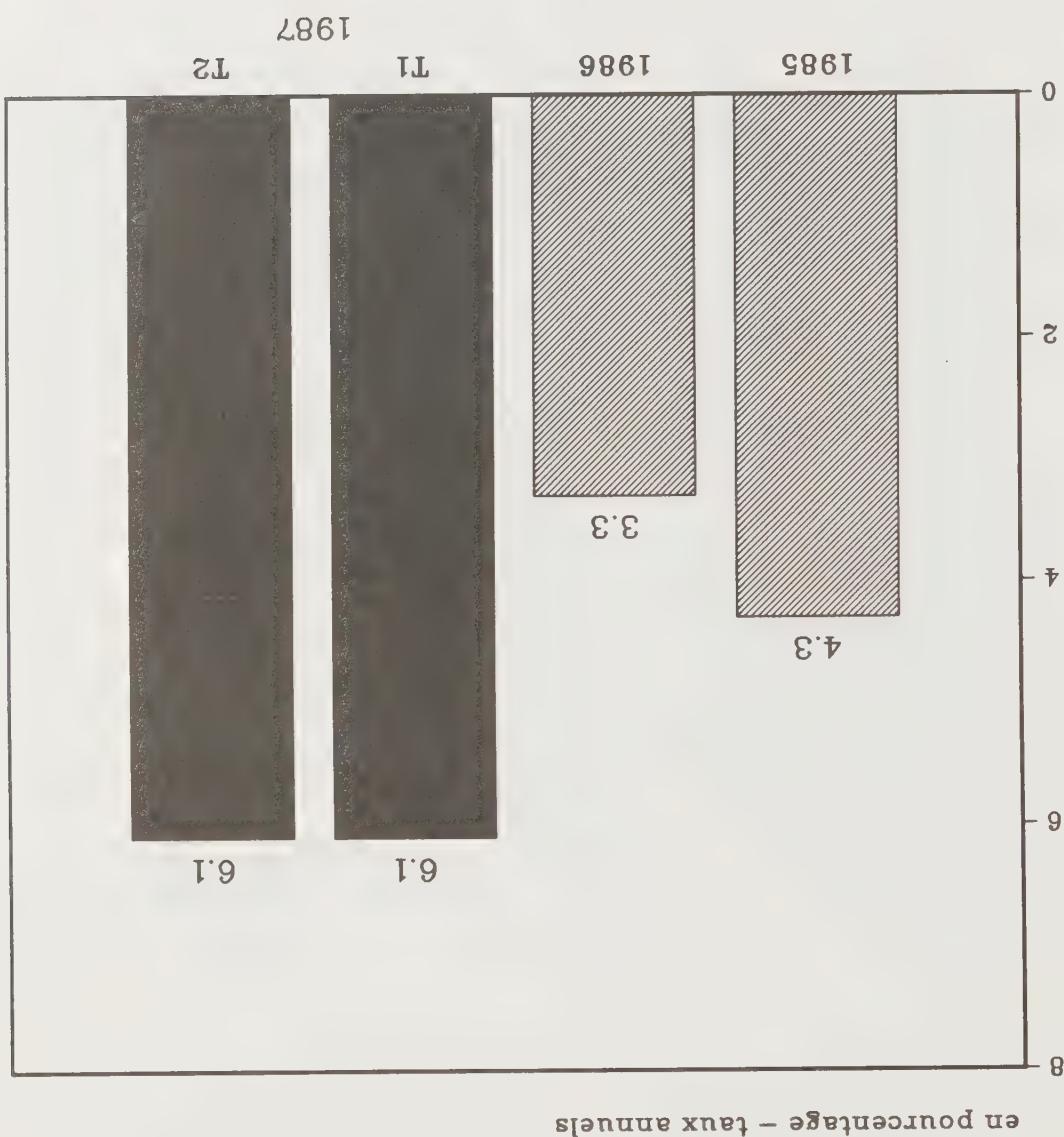
TAX DE CHÔMAGE
DE 1983 À 1987

Graphique 7

La croissance s'est équilibrée, la demande intérieure finale augmentant à un rythme plus rapide que le PIB. La demande intérieure finale a été particulièrement forte dans les domaines du logement, de la consommation et de l'investissement non résidentiel.

Le taux réel de croissance économique a bondi de 6,1 pour cent (taux annuel) aux premiers et deux derniers trimestres de 1987, marquant les hausses consécutives les plus prononcées en trois ans.

Source: Statistique Canada



GRANDEUR DU PRODUIT INTÉRIEUR BRUT RÉEL DE 1985 À 1987

Graphique 6

Le rythme de croissance a considérablement augmenté au premier semestre de 1987 et les gains économiques ont été mieux partagés entre les régions et les secteurs. Cette année, la croissance réelle de la production a dépassé le niveau prévu dans le livre blanc sur la forme fiscale déposée en juillet par le ministère des Finances et elle a été largement supérieure aux prévisions des économistes du secteur privé. En 1987, le Canada domine encore les pays du G-7 pour ce qui est de la croissance de la production.

Le niveau soutenu de croissance de la production s'est traduit par une amélioration considérable de la conjoncture du marché du travail ces dernières années; des gains appréciables de l'emploi et une réduction du taux de chômage, lequel a atteint son niveau le plus bas en six ans, ont été enregistrés.

Depuis le début de l'année, le taux d'inflation a quellé peu augmenté, en partie à cause de la hausse des prix du pétrole. Les récentes données sur les prix et les coûts ne laissent toutefois pas entrevoir une nouvelle poussée inflationniste.

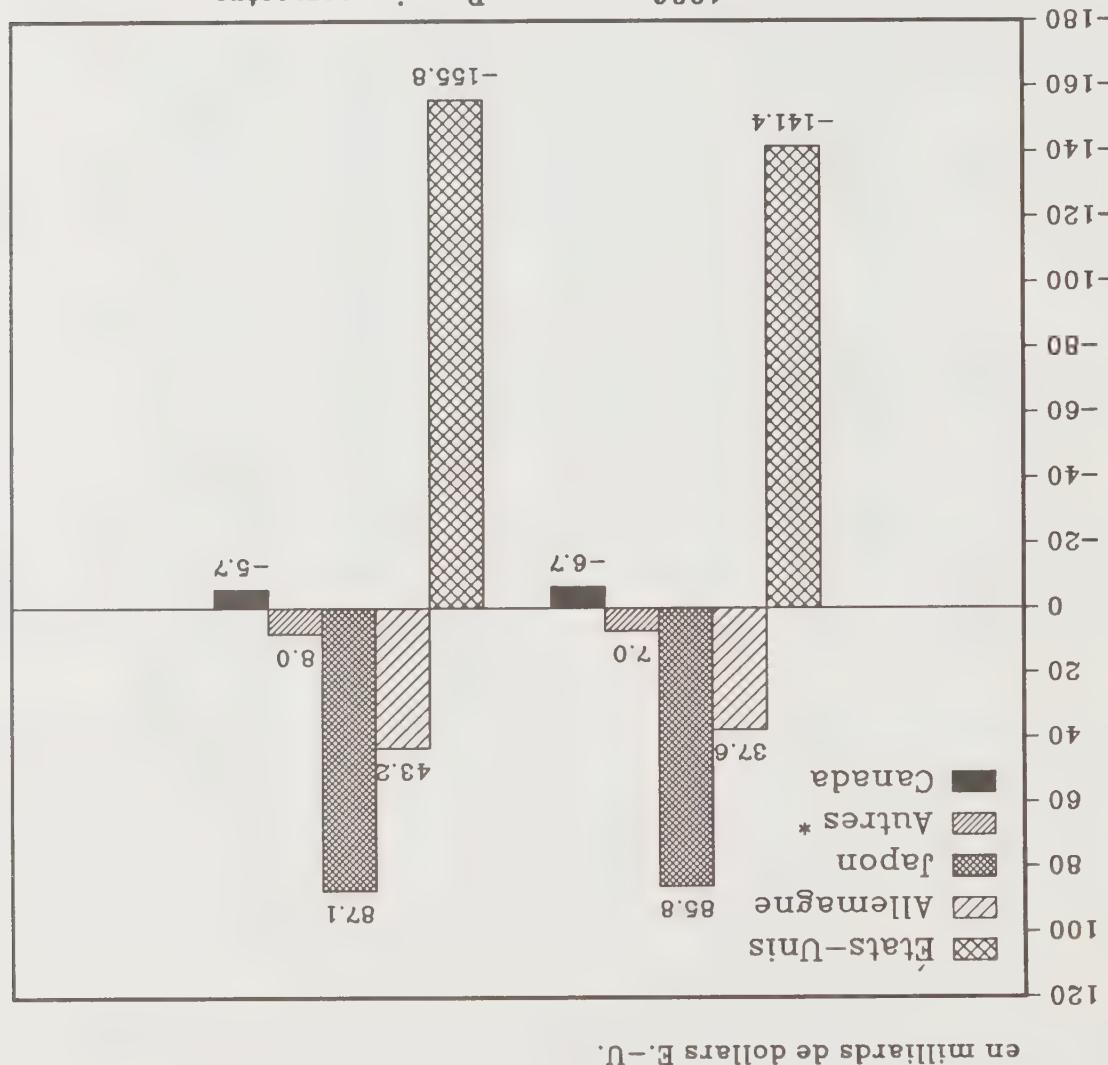
Les principaux facteurs qui sous-tendent l'économie canadienne sont bien établis, ce qui reflète les progrès réalisés au cours des trois dernières années dans l'élaboration de politiques macroéconomiques destinées à faire diminuer le déficit et à contrôler l'inflation, et de réformes structurelles ayant pour but de stimuler la croissance dans le secteur privé. Néanmoins, les perspectives du Canada seront largement influencées par la nécessité de préserver et de réaliser des progrès appréciables dans la correction des importants déséquilibres commerciaux et financiers entre les pays membres du G-7.

La persistance des déséquilibres nominaux des comptes courants et les fortes modifications de l'endettement net des principales économies qui en résulte ont contribué à l'incertitude et à l'instabilité qui ont caractérisé les marchés financiers.

Malgré une amélioration des balances commerciales relatives l'année dernière, les soldes nominaux des comptes courants des principaux pays du G-7 ont été le plus à réagir aux ajustements des taux de change.

Sources: Département du commerce des États-Unis, OCDE et Statistique Canada.
* Comprend la France, le Royaume-Uni, l'Italie

1986 Premier semestre
de 1987

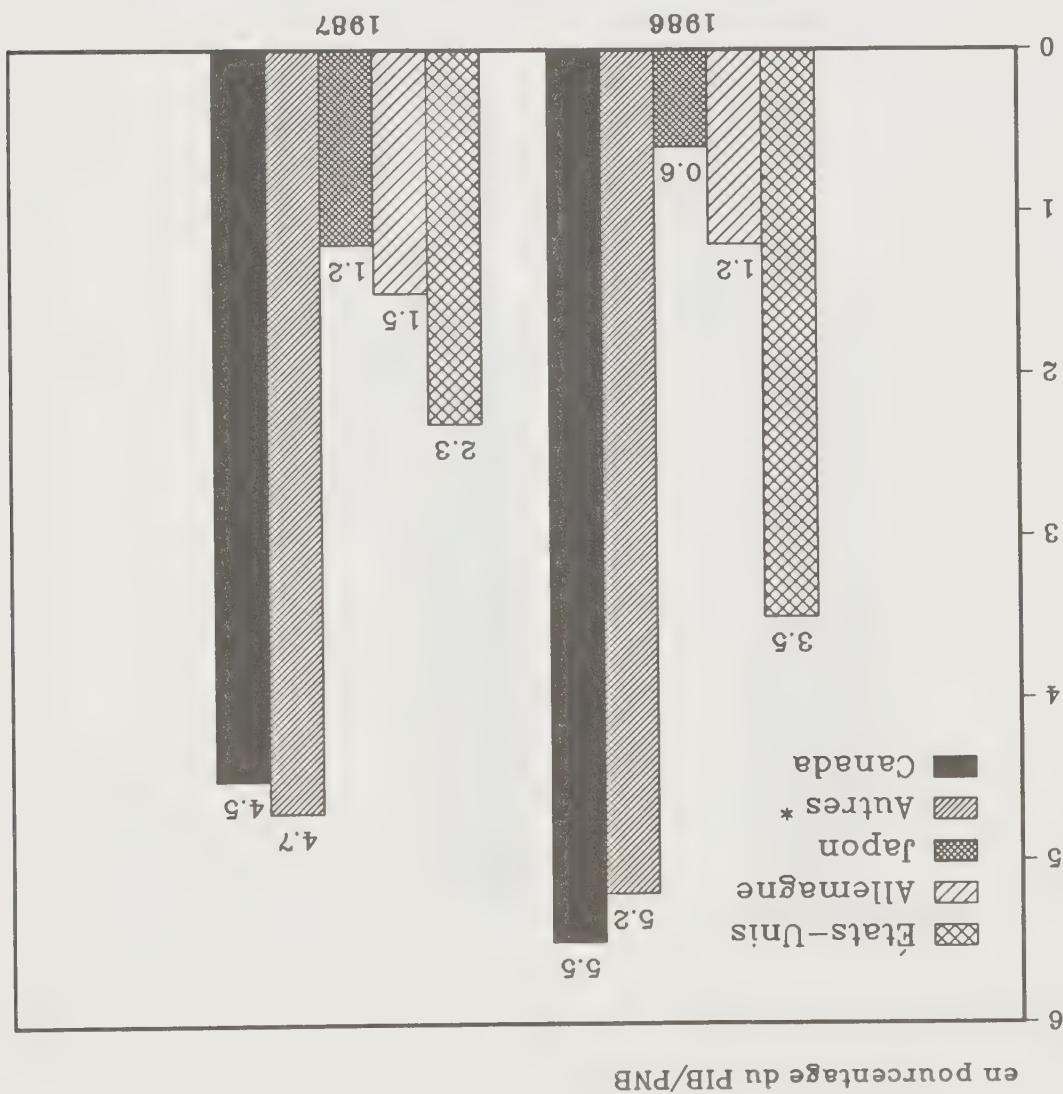


1986 ET PREMIER SEMESTRE DE 1987 DANS LES PAYS DU G-7: SOLDES DES COMPTES COURANTS

Graphique 5

- o Pour l'ensemble des administrations, dont le fédéral, les autres paliers et les fonds de sécurité sociale, certains programmes ont été réalisés dans la mesure où l'ensemble du secteur public comprend l'administration centrale et les Etats-Unis et leurs états estimations du PIB en ce qui concerne les chiffres de 1987 sont des estimations du PIB en ce qui concerne le Canada.
- o Les autres paliers de gouvernement ainsi que les fonds de sécurité sociale ont légèrement augmenté en Allemagne et au Japon, à partir de 1986 de l'ensemble du secteur public ont diminué aux Etats-Unis et au Canada mais ont réduit l'inégalité des désequilibres financiers ces dernières années. Les déficits réduits des désequilibres financiers ces dernières années. Les déficits nivelaux beaucoup moins élevés cependant.
- o Malgré les efforts de consolidation financière réalisées jusqu'ici, il faudra satisfaire davantage pour permettre que les déséquilibres et incertitudes progresser davantage sur le plan international.

L'ensemble du secteur public comprend l'administration centrale et les autres paliers de gouvernement ainsi que les fonds de sécurité sociale
 * Comprend la France, le Royaume-Uni, l'Italie



DEFICITS DE L'ENSEMBLE DU SECTEUR PUBLIC DANS LES PAYS DU G-7: SELON LES COMPTES NATIONALS)

Graohique 4

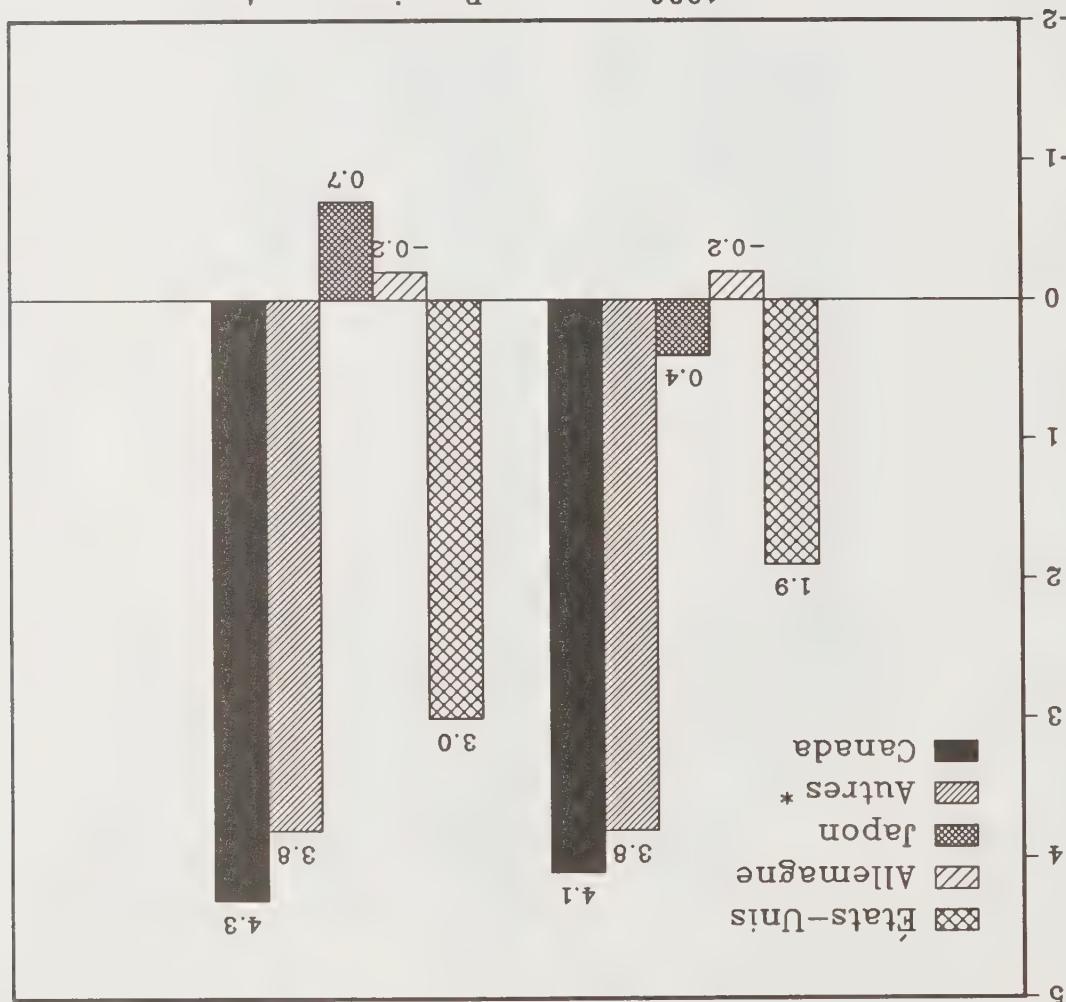
o

La tendance des taux d'inflation de l'IIPC dans les grandes économies industrielles est orientée à la baisse depuis 1981.

Sources: Département du commerce des États-Unis, OCDE et Statistique Canada.

* Comprend la France, le Royaume-Uni, l'Italie

1986 Premier semestre de 1987



en pourcentage - taux annuels - une année sur l'autre

1986 ET PREMIER SEMESTRE DE 1987 DANS LES PAYS DU G-7: TAUX D'INFLATION (IIPC)

Graphique 3

o

o

Aux États-Unis et au Canada, le taux de croissance de l'IIPC s'est relevé quelque peu au premier semestre de 1987, traduisant surtout le redressement des prix de l'énergie. Cependant, l'effondrement au Canada et aux États-Unis s'est sensiblement retrouvé.

Depuis le début de 1985 à amplifié les répercussions de l'effondrement des cours des prix de l'énergie. En Allemagne et au Japon, l'appréciation des cours des prix de l'énergie a été fortement influencée par l'effondrement des prix pétroliers.

o

o

En 1986, l'inflation de l'IIPC a été fortement influencée par l'effondrement des prix de l'énergie. La baisse des cours des pétroliers.

o

o

- L'emploi a augmenté plus fortement au Canada en 1986 que dans les autres pays du G-7 et cette croissance se poursuivra vraisemblablement en 1987.
- En fait, le Canada a affiché la plus forte croissance de l'emploi des pays du G-7 depuis la récession de 1981-1982.

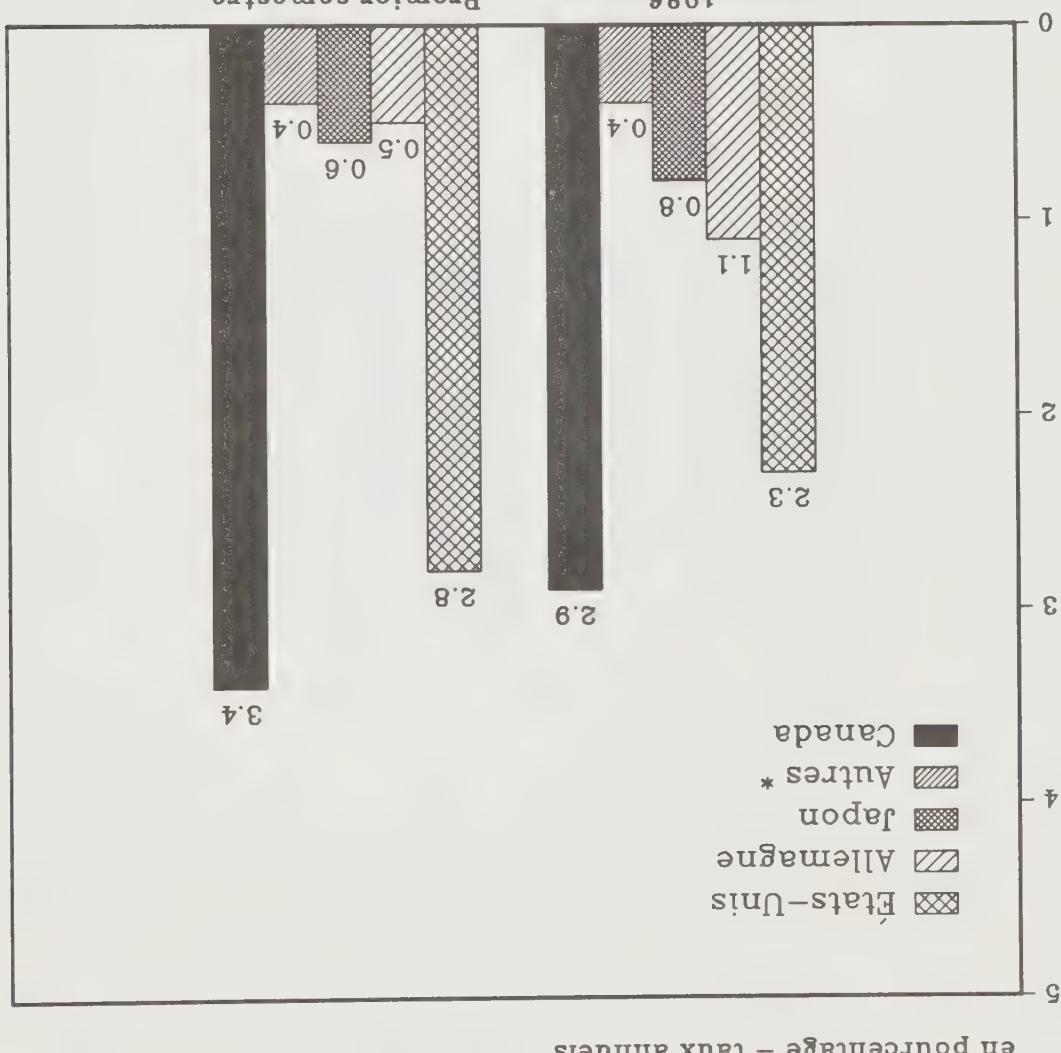
Sources: Département du commerce des États-Unis, OCDE et Statistique Canada.

* Comprend la France, le Royaume-Uni, l'Italie

de 1987

Premier semestre

1986



en pourcentage - taux annuels

1986 ET PREMIER SEMESTRE DE 1987 DANS LES PAYS DU G-7: CROISSANCE DE L'EMPLOI

Graphique 2

En dépit de la conjoncture internationale instable et de la chute marquée des prix pétroliers et céréaliers mondiaux en 1986, le Canada a affiché la croissance la plus prononcée des pays du G-7 en 1986 et à nouveau au cours de l'année et demi écoulée, on a assisté à une amélioration de l'équilibre de la croissance, la demande intérieure finale devançant la demande, principale source de croissance dans les pays étrangers et les économies commerciales en termes réels enregistrant une certaine déséquilibre budgétaire et commerciale.

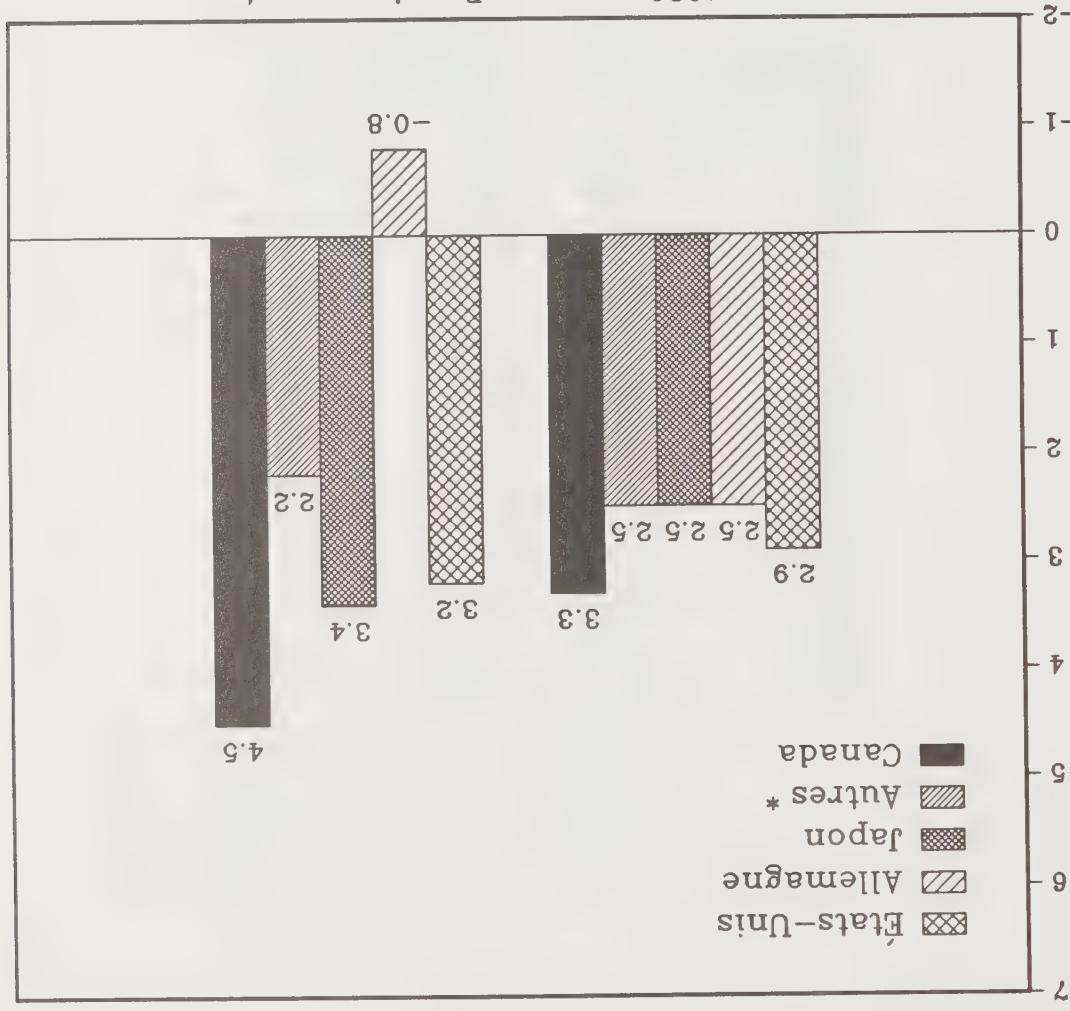
Au cours de l'année et demi écoulée, on a assisté à une amélioration de l'équilibre de la croissance, mais cette dernière ces dernières années, l'équilibre de la croissance a entraîné, à l'échelle internationale, un moyen à peu près égal aux superieurs à leur potentiel ces dernières années, l'équilibre de la croissance a entraîné, à l'échelle internationale, de graves déséquilibres budgétaires et commerciaux.

Alors que dans l'ensemble les taux de croissance des pays du G-7 étaient moyenne à peu près égaux ou supérieurs à leur potentiel ces dernières années, l'équilibre de la croissance a entraîné, à l'échelle internationale, de graves déséquilibres budgétaires et commerciaux.

Sources: Département du commerce des États-Unis, OCDE et Statistique Canada.

* Comprend la France, le Royaume-Uni, l'Italie

de 1987
Premier semestre
1986



en pourcentage - taux annuels

1986 ET PREMIER SEMESTRE DE 1987 DANS LES PAYS DU G-7: CROISSANCE RÉELLE DU PIB/PNB

Graphique 1

Dans le présent document, les résultats financiers et économiques du Canada ces dernières années sont passés en revue. La section suivante porte sur l'évolution de la situation économique : le cadre international tout d'abord, l'évolution récente à l'échelle nationale et régionale ensuite. La section suivante traite de la situation financière au Canada dans la mesure où il existe une analyse approfondie de la situation financière et commerciale canadienne qui offre une perspective différente.

Ces indices devraient inciter les stratégies des grands pays industriels à enrailler les déséquilibres internationaux actuels de façon opportune, concrète et crédible. Au Canada, il nous faut continuer de reduire les déséquilibres financiers à tous les paliers de gouvernement. En outre, les gouvernements doivent poursuivre leurs efforts de réforme structurelle afin de renforcer la compétitivité de l'économie et d'accroître ses capacités d'adaptation dans une conjoncture internationale mouvante et souvent instable.

Toutefois, l'évolution récente des marchés internationaux des marchandises met en évidence le défi fondamental que les grands pays industriels doivent relever, à savoir réduire encore davantage, à l'échelle internationale, les déséquilibres financiers et des compagnies courantes : si des programmes ne sont pas réalisés, la situation financière internationale pourrait devenir de plus en plus instable, ce qui pourrait avoir des répercussions négatives non seulement pour tous nos principaux partenaires commerciaux, mais également pour l'économie du Canada et de ses régions.

Alors que l'économie nationale a obtenu de bons résultats, les retombées de cette croissance ont été quasiment peu importante réparties. Les provinces centrale et orientale ont connu une croissance moins rapide, en raison des partis du pays qui ont connu une croissance moins rapide, en raison des répercussions de l'évolution défavorable des principaux marchés internationaux des marchandises. En 1987, certains signes encourageants laissent entrevoir une croissance régionale plus équilibrée et d'excellentes perspectives de poursuite de cette tendance en 1988.

Ces bons résultats se sont poursuivis en 1987. L'économie canadienne connaît une expansion nettement supérieure aux attentes de la plupart des observateurs, ayant progressé à un rythme annuel de 6 pour cent au cours des deux premiers trimestres, et laissant entrevoir une croissance soutenue au troisième trimestre.

En dépit de la chute des prix du pétrole et des céréales en 1986, l'économie canadienne a obtenu de meilleures résultats que celles de tous les autres grands pays de l'OCCDE, la production et l'emploi croissant respectivement de 3,3 pour cent et de 2,9 pour cent.

Dans une conjoncture internationale caractérisée par d'importants déséquilibres financiers et commerciaux et par une instabilité marquée des marchés financiers et des marchés des marchandises, l'économie canadienne s'est plus que bien défendue ces dernières années.

L'économie internationale en est à sa cinquième année d'expansion, mais de graves déséquilibres commerciaux et financiers existent et les marchés financiers ont récemment affiché une grande instabilité.

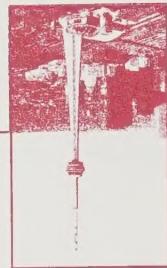
Malgré certaines fluctuations, la croissance des économies des principaux pays industriels s'est poursuivie à un taux assez soutenu depuis la fin de la récession de 1981-1982.

L'inflation a chuté sensiblement par rapport aux très hauts niveaux qu'elle avait atteints au début des années 80, bien qu'elle ait quelque peu augmenté en Amérique du Nord en 1987 à la suite de la hausse des prix due à l'inflation, les taux d'intérêt ont augmenté, bien qu'ils aient été réduits par leur important endettement, le faible prix des marchandises et les taux d'intérêt réels élevés. Récemment, la croissance des économies perspectives des pays les moins développées ont été sensiblement plus élevées, mais ils se sont effectués lentement. Parallèlement, les îles importantes des îles commerciales et financières qui sont apparuées lors de la réprise, mais il s'agit d'un développement qui a été sensible par leur importance dans le commerce et la finance internationale.

Certains programmes ont été réalisés pour atténuer sur le plan international, les importants déséquilibres commerciaux et financiers qui sont apparus lors de la réprise, mais il s'agit d'un développement qui a été sensible par leur importance dans le commerce et la finance internationale.

Les programmes peu rapides qui ont été effectués pour corriger les déséquilibres commerciaux et financiers ont été certes inefficaces et la hausse de la demande industrielle a littéralement dépassé davantage de la hausse de la demande financière et les marchés des changes, comme en témoigne la forte correction qui a eu lieu récemment sur les marchés boursiers et l'instabilité suscitée une certaine inquiétude, particulièrement sur les marchés des échanges internationaux.

Les perspectives de croissance soutenue dans les grands pays industrielles dépendront dans une large mesure de la poursuite des progrès notables et soutenus entrepris dans la correction de ces déséquilibres internationaux.



Les risques que comporte la perspective d'une croissance internationale mettent en évidence l'importance de ces initiatives. L'économie canadienne est exposée à une conjoncture où les déséquilibres entre nations financières sont imprévisibles et quelquefois irrégulières. Dans un tel contexte, la confiance des emprunteurs et des prêteurs peut diminuer, les dépenses sont considérables et difficiles à atténuer, et où les réactions des marchés sont également dépendantes de l'économie nationale.

Le deuxième élément de la perspective d'une croissance internationale permettra d'être moins vulnérable aux importations fluctuantes qui visent à élargir l'assise économique des régions, ce qui leur procure visiblement de nouvelles fagots de diversité. Celles qui ont déjà été canadiennes vont de pair avec ces initiatives. Les deux régions découvriront de nouvelles fagots de diversité. L'économie des provinces ont des économies avec la dernière année dans le but de s'adapter à la croissance de l'économie nationale.

Les entretiens que le gouvernement fédéral et les gouvernements provinciaux ont eus au cours de la dernière année dans le but de nouvelles initiatives fiscales de diversification ont été suivis par les provinces qui offriront à nous durant la présente décennie et plus tard.

Le troisième élément de la perspective d'une croissance internationale est la réforme du secteur financier et des nouvelles ententes commerciales avec les États-Unis. Les deux initiatives susmentionnées visent à améliorer le potentiel sous-jacent de l'économie canadienne afin que nous puissions tirer parti des possibilités d'expansion qui s'offrent à nous durant la présente décennie et plus tard.

Au Canada, depuis novembre 1984, des réformes ont été entreprises dans plusieurs domaines dont ceux de la réglementation, du commerce, de la réforme fiscale, de la privatisation, de la réglementation du secteur financier et des restrictions financières. Ces réformes ont été entreprises au Canada, tant sur le plan national que régional, avec en toile de fonds la scène internationale. La situation financière aux niveaux fédéral et provincial n'a pas donné un aperçu de l'évolution récente de la situation économique au Canada. Il donne un aperçu de l'évolution récente de la situation économique novembre. Il donne un aperçu de l'évolution récente de la situation économique base aux entretiens qui auront lieu entre les premiers ministres les 26 et 27 novembre.

Le présent document sur la situation économique du Canada servira de base aux entretiens qui auront lieu entre les premiers ministres les 26 et 27 novembre.

SITUATION ÉCONOMIQUE DU CANADA

Toronto, Ontario
November 26-27, 1987

Toronto, Ontario
les 26 et 27 novembre 1987

Annual Conference
of First Ministers

Conférence annuelle
des premiers ministres

